

### HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB- y mantiene la Perspectiva Negativa al municipio de Carmen, Estado de Campeche

México, D.F., (1 de septiembre de 2014) – HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB- al municipio de Carmen, Estado de Campeche y mantiene la Perspectiva Negativa. La calificación asignada de **HR BBB-** significa que el emisor con esta calificación ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pagos ante cambios económicos adversos. El signo negativo otorga una posición de debilidad relativa dentro del mismo rango de calificación.

La ratificación de la calificación y de la perspectiva se sustenta en las expectativas de que se mantenga el resultado deficitario para los próximos años y a la evolución del endeudamiento. Al cierre del 2013 destaca que el resultado, a pesar de ser deficitario en 9% de los Ingresos Totales, fue menor a las expectativas de HR Ratings para ese mismo año, que eran de un déficit del 28.5%. En los próximos dos años el BF podría representar un déficit del 11.2% y 3.2% de los IT. Esto a pesar del fortalecimiento de los Ingresos Propios y gestión, dado el mayor nivel de Obra Pública y la presión en algunos capítulos del Gasto Corriente. El Servicio de la Deuda en 2013 representó el 6% de los ILD y para 2014 y 2015 se estima llegue a niveles superiores, siendo de 9.7% y 13.9%; dado que la entidad contrató un crédito adicional por P\$241m a 14 años, el cual establece ciertas razones de finanzas públicas.

Al cierre de **2013** se presenta un **Balance Financiero** (BF) deficitario en P\$118.5m (millones de pesos), equivalente al **9%** de los **Ingresos Totales (IT)**, en comparación al nivel deficitario de 2012 de 11% de los IT (P\$130.9m). Cabe señalar que dicho resultado fue menor a las expectativas proyectadas por HR Ratings para ese año, las cuales eran deficitarias en 28.5% del IT.

El resultado de 2013 fue motivado por el incremento interanual en 12% de los **Ingresos Totales**, que pasan de P\$1,158.8m en 2012 a P\$1,300.6m, destacando una mayor cantidad Ingresos Federales, en todos los rubros, tanto en **Participaciones Federales** (Ramo 28), **Aportaciones Federales** (Ramo 33) y particularmente por una mayor **gestión** de recursos de índole estatal y federal, logrando el máximo nivel dentro del periodo de análisis (2010-2013).

Los **Ingresos Propios**, registraron un crecimiento de P\$100m, dado la recaudación destacable de **Impuestos** que representó un aumento en 86.8% y por **Derechos** la alza fue de 96.1% respecto al 2012; ya que por armonización contable a partir de este año ya se registran lo que corresponde a Derechos por Alumbrado Público (DAP).

En cambio los **Gastos Totales** registraron un alza del 10% respecto al 2012, cerrando el 2013 en P\$1,419m, donde el principal movimiento se originó en el Gasto Corriente, el cual ascendió a P\$1,288.2m, donde los principales aumentos se generaron en **Servicios Generales** que cerró en P\$447.5m, **Transferencias y Subsidios** que ascendió a P\$220m y **Otros Gastos Corrientes** con P\$55.4m. Por parte del capítulo de **Servicios Personales** pasó de P\$511.3m a P\$415.1m, que es una reducción del 18.8%, apoyándose en la aplicación de políticas de austeridad y disciplina financiera.

De acuerdo a estimaciones de **HR Ratings** para **2014 y 2015**, el resultado del BF podría mantenerse deficitario y en niveles similares al 2012, es decir del 11.2% y posterior a 3.2% del IT, a pesar de las acciones implantadas para motivar una mayor recaudación de Ingresos Propios y la contención al interior del Gasto Corriente; el nivel de Obra Pública estimada estaría presionando los resultados. Las transferencias al Organismo del Agua (SMAPAC), podrían continuar siendo una contingencia para las finanzas municipales, ya que el déficit operativo de dicho organismo no le permite invertir en la infraestructura requerida, con lo que el Municipio ha tenido que intervenir para proveer de dichos



A NRSRO Rating\*

recursos al SMAPAC. En 2013 se transfirieron P\$95.6m, HR Ratings estima que dicha presión continuará en próximos años.

En 2013 el Municipio registra un saldo de **Deuda Directa** de P\$345.1m, el cual incorpora dos créditos de Largo Plazo (uno con Banco Interacciones y otro con Banobras, contratado éste durante 2013), un anticipo de Participaciones con la Secretaría de Finanzas, así como la Deuda No Bancaria que se tiene con el IMSS y la SHCP.

Con esta estructura, el Servicio de la Deuda (SD) respecto a los Ingresos de Libre Disposición (ILD) cerró en 6%, en comparación al 18% del 2012, ya que durante 2013 no se tuvieron créditos de corto plazo.

En **2014** el Presupuesto de egresos de la entidad considera la contratación de Deuda Adicional de Largo Plazo por P\$241m, para la realización de Obra Pública. De acuerdo a lo comentado por el Municipio, dicho crédito ya fue dispuesto en el mes de julio de 2014 con Banco Interacciones, con vencimiento al 28 de abril de 2024, considerando un esquema de amortización fija y mensual y con la afectación del 30% del Fondo General de Participaciones.

Es importante mencionar que el financiamiento contratado incluye covenants de finanzas públicas, situación que será monitoreada por HR Ratings, dado que en caso de no ser cumplidas por tres periodos consecutivos semestrales, además de afectarse la tasa de interés cobrada (en los puntos porcentuales que sean equivalentes al 25% del Margen o Sobretasa establecido en el contrato), la Institución financiera podrá acelerar el crédito.

**HR Ratings** estima que **el SD/ILD** para 2014 y 2015 pudiera llegar a representar el 9.7% y 13.9%, dado el impacto del nuevo crédito dispuesto con Banco Interacciones. Además que HR Ratings deberá de monitorear muy de cerca el comportamiento de la finanzas Públicas, dado que este nuevo crédito considera el cumplimiento de algunas métricas de finanzas públicas.

Por otro lado, la **Deuda Neta** como proporción de los **ILD** en 2013 fue el 28%, mientras que en 2012 fue el 25%. Lo anterior fue resultado de la reducción del saldo de la Deuda Directa y a su vez a la disminución del saldo en el activo circulante de mayor liquidez (Caja, Bancos e Inversiones), que cerró en P\$67.4m. Cabe señalar que en 2013 los **ILD** aumentaron de P\$610.2m a P\$716.7m.

Las **Obligaciones Financieras sin Costo Financiero** pasaron de P\$215.3m en 2012 a **P\$330.4m** en **2013**, esto representó un aumento de P\$115.1m, el principal ajuste a la alza se registró en la cuenta de Otros, donde el Municipio registra cuentas como las retenciones que realiza a los trabajadores por créditos comerciales, FONACOT, préstamos, servicios funerarios o las reservas para aguinaldos, etc.

**HR Ratings** dará seguimiento al desempeño financiero de la entidad, principalmente a la capacidad recaudatoria y generación de Ingresos, así como a las medidas de control al interior del Gasto Corriente, ejecución de Obra Pública y el desempeño de las métricas de Deuda, con el fin de identificar cualquier afectación a la operación del Municipio y su calidad crediticia.

## HR Ratings Alta Dirección

### Dirección General

#### Presidente y Director General

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General Adjunto

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### Dirección General de Operaciones

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3145  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Pedro Latapí +52 55 1253 6532  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

#### U.S. Public Finance

Julie García Seebach +52 55 1500 3130  
julie.seebach@hrratings.com

#### Deuda Corporativa/ ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146  
luis.quintero@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763  
joseluis.cano@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval (Asociado) +52 55 1253 6546  
fernando.sandoval@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Dirección General de Cumplimiento

Claudia Ramírez +52 55 1500 0761  
claudia.ramirez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Carlos Frías +52 55 1500 3134  
carlos.frias@hrratings.com

#### Dirección de Atención a Inversionistas

Jorge B. González +52 55 1253 6547  
jorge.gonzalez@hrratings.com



### Contactos

Ariadna Bozada  
Asociada de Finanzas Públicas, HR Ratings  
E-mail: [ariadna.bozada@hrratings.com](mailto:ariadna.bozada@hrratings.com)

Felix Boni  
Director de Análisis, HR Ratings  
E-mail: [felix.boni@hrratings.com](mailto:felix.boni@hrratings.com)

Ricardo Gallegos  
Director Ejecutivo Senior Finanzas Públicas  
e Infraestructura, HR Ratings  
E-mail: [ricardo.gallegos@hrratings.com](mailto:ricardo.gallegos@hrratings.com)

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoras:

Metodología de Calificación para Estados y Municipios (México), Abril de 2007

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/es/metodologia.aspx](http://www.hrratings.com/es/metodologia.aspx)

### Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR BBB- Perspectiva Negativa
Fecha de última acción de calificación	22 de julio de 2013
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública 2013, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014, así como avance presupuestal al mes de mayo 2014.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información brindada por el Municipio.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N.A.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N.A.

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora.



A NRSRO Rating\*

# Municipio de Carmen

Estado de Campeche

Comunicado de Prensa

## HR BBB-

Las calificaciones y/u opiniones otorgadas o emitidas no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base.

Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde USD1,000 a USD1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

**HR Ratings de México, S.A. de C.V. is registered with the United States Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) for this type of security. HR Ratings' recognition as an NRSRO is limited to government securities described in clause (v) of Section 3(a)(62)(A) of the U.S. Securities Exchange Act of 1934. HR Ratings is also authorized by the National Banking and Securities Commission of Mexico (CNBV) as a credit rating agency.**