

HR Ratings modificó a la alza la calificación del municipio de Oaxaca de Juárez, Estado de Oaxaca a HR A+ de HR A y mantiene la Perspectiva Estable.

México, D.F. (26 de septiembre de 2014) – HR ratings modificó a la alza la calificación a HR A+ de HR A, manteniendo la Perspectiva Estable, al Municipio de Oaxaca de Juárez, Estado de Oaxaca. Esta calificación considera que el emisor ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene bajo riesgo crediticio. El signo positivo refiere a una posición de fortaleza relativa dentro de la misma escala de calificación.

El cambio de calificación se sustenta en el comportamiento de las principales métricas de deuda que ha observado el Municipio. Durante 2013 el nivel de Deuda Directa se redujo a niveles de P\$17.3m, con lo que la métrica de Servicio de la Deuda respecto a ILD cerró en 6.3% con relación al 9.9% que representó en 2012. Particularmente el nivel de Deuda Neta/ ILD ha sido bajo y en 2013 fue de -0.3%. Para 2014, se realiza la contratación de Deuda adicional tanto de largo plazo como el uso de una línea de crédito de corto plazo, la cual durante septiembre 2014 ya fue liquidada, por lo que al ser un financiamiento intra anual el impacto del SD se genera por Costo Financiero. El SD estimado respecto a los ILD para 2014 y 2015 podría alcanzar niveles de 3.5% y 2.8%. Las expectativas de HR Ratings en el corto plazo, son equivalente a ligeros déficits de entre un 2% y 3% de los Ingresos Total (IT).

Al **cierre de 2013** el **Balance Financiero** reportó un déficit de P\$6.3m, que representó el 1% de los **Ingresos Totales (IT)**, estando por debajo de las proyecciones esperadas en el 2013 (déficit del 5% de los IT). Dicho resultado obedeció principalmente a un aumento en 2.9% de Gastos Totales, registrando presión por parte del Gasto Corriente; mientras que el crecimiento de los Ingresos Totales fue sólo de 1.5%.

Los **Ingresos Totales** al **cierre de 2013** ascendieron a P\$1,251.9m, donde el principal impacto se tuvo en la caída de 32.5% en los recursos gestionados a través de programas Federales y Estatales; compensado a su vez por lo captado por Participaciones Federales (Ramo 28), que implicó P\$82.8m más respecto al 2012. Los **Ingresos Propios** registraron también un incremento respecto al 2012, siendo del 4.5%, llegando a niveles de P\$259.3m, destacando la recaudación en Impuestos (P\$86.8m) y Derechos (P\$124.8m), por las acciones de beneficios fiscales implantadas para motivar el pago de los contribuyentes.

Al **cierre de 2013** el **Gasto Total** reportado en 2013 fue de P\$1,258.2m, lo que representó un incremento de 2.9% respecto a lo observado en 2012. Siendo que el Gasto Corriente registró un aumento interanual del 6.2%, representando P\$981.3m, donde los principales ajustes que se tuvieron fueron el alza de 94.7% en **Transferencias y Subsidios** (justificado por Ayudas Sociales); así como el incremento de 37.5% en el rubro de **Materiales y Suministros** (por combustibles y la compra de uniformes). El **Gasto No Operativo** disminuyó 7.3%, respecto al 2012 y cerró en P\$276.9m, donde P\$268.3m fueron Obra Pública, en cambio **Bienes Muebles e Inmuebles** sólo representó P\$8.6m.

HR Ratings monitoreará el comportamiento del Gasto Corriente y el nivel ejecutado por Obra Pública durante el 2014 y 2015, principalmente por la presión que pueden ejercer en el déficit del Municipio.

En **2013** la Deuda Directa del Municipio cerró en P\$17.1m, compuesta por dos créditos de largo plazo. En dicho año no se registraron Ingresos por Financiamiento, únicamente se realizaron amortizaciones por P\$48.7m, correspondientes a tres de los créditos con Banobras. La métrica del Servicio de la Deuda, al cierre de 2013 fue de P\$52.9m, lo que representó el 6.3% respecto a los ILD2, a comparación del nivel mostrado en 2012 que era de 9.9%. Dicho cambio obedece principalmente al incremento en los ILD y a la disminución del nivel de Deuda Directa en 2013.



A NRSRO Rating*

Para 2014 la Entidad realiza la contratación de Deuda adicional tanto de largo plazo (P\$50m con Banco Interacciones) como el uso de una línea de crédito de corto plazo, por lo que el SD estimado respecto a los ILD para 2014 y 2015 alcanzaría niveles de 3.5% y 2.8%.

Al cierre de 2013 la métrica de **Deuda Neta, respecto a los ILD** fue negativa (-0.3%), dado que en ese año el nivel de Deuda del Municipio cae a niveles nunca antes observados (P\$17.1m). HR Ratings estima que para 2014 y 2015 se alcanzarían niveles de 4% y 6%, dado el impacto de la contratación de deuda adicional.

Las **Obligaciones Financieras sin Costo Financiero** pasaron de P\$59.1m en 2012 a P\$52.6m, cambio que obedeció principalmente al pago del adeudo de Proveedores, cerrando en P\$26.1m. Asimismo, el rubro de Cuentas por Pagar resultó en P\$20.9m, en donde se registran en su mayoría los servicios personales por pagar, incluyendo lo relacionado a pensiones, pensiones alimentarias, retenciones por préstamos a pensionados.

De acuerdo a lo comentado por la Entidad, se tuvieron que realizar conciliaciones de cuenta y revisiones sobre la cuenta pública que ejerció la administración anterior, ya que se identificaron cuentas a pagar y facturas de aproximadamente P\$20m no registrados en Balance, cuyo efecto ya estará contemplado para el cierre de 2014.

HR Ratings dará seguimiento al desempeño de la Deuda de la Entidad, así como a los niveles de Ingreso y Gasto con el fin de identificar posibles desviaciones a lo proyectado que pudieran afectar la calificación crediticia del Municipio.



A NRSRO Rating*

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

U.S. Public Finance

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

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

Deuda Corporativa/ ABS

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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



A NRSRO Rating*

Municipio de Oaxaca de Juárez

Calificación de Largo Plazo

Comunicado de Prensa

HR A+

Contactos

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas /
Infraestructura, HR Ratings
E-mail: ricardo.gallegos@hrratings.com

Ariadna Bozada Cuesta
Asociada de Finanzas Públicas, HR Ratings
E-mail: ariadna.bozada@hrratings.com

Felix Boni
Director General de Análisis, HR Ratings
E-mail: felix.boni@hrratings.com

C+ (52-55) 1500 3130

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, 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 calificadora:

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

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 A, Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	12 de Agosto 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, avance presupuestal al mes de junio 2014.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Cuenta Pública entregada por la entidad.
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.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

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 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.



Municipio de Oaxaca de Juárez

Calificación de Largo Plazo

Comunicado de Prensa

HR A+

A NRSRO Rating*

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.

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 calificadoradora 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 Mexico, 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.