

HR Ratings asignó la calificación de HR BBB con Perspectiva Estable al Municipio de Ramos Arizpe, Coahuila

México, D.F, 1 de octubre de 2014 – HR Ratings asignó la calificación de HR BBB con Perspectiva Estable al Municipio de Ramos Arizpe, Coahuila, lo que significa que el Municipio ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos

La calificación asignada se debe al desempeño financiero del Municipio en los últimos años, así como a los resultados esperados para los siguientes ejercicios. Se registró en 2013 una Deuda Neta de 16% de los ILD; sin embargo, debido a que HR Ratings estima resultados financieros deficitarios en 2014 y 2015, consideramos que el Municipio podría adquirir financiamiento adicional, con lo cual la Deuda Neta podría incrementar a aproximadamente 20% de los ILD en 2014. Por otra parte, destaca la capacidad de recaudación propia de la Entidad, equivalente al 50% de sus IT.

El Municipio registró en **2013** un superávit por P\$101.6m, equivalente al 24.6% de sus **IT**. En **2012** se había reportado un **Balance Financiero**¹ positivo por P\$43.9m, el cual representó 12% del **Ingreso Total (IT)**. La mejora de los resultados financieros de la Entidad en **2013** se debió principalmente al incremento de sus **Ingresos Totales** en P\$46.4m, así como en una reducción de P\$11.3m en el **Gasto Total**. Cabe mencionar que se registró una **Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC** 10-13) de 17% del **Ingreso Total**, comparada con una de 3% en el **Gasto Total**. Destaca la mejora en el **Balance Financiero**, ya que el Municipio pasó de registrar déficits en **2010** y **2011** de 10% y 4.5% de los **IT** respectivamente a superávits en **2012** y **2013**. Sin embargo, es importante mencionar que el Municipio registra como parte de los **Ingresos Propios** las contribuciones que quedan pendientes de pago al cierre del año. Sin considerar este efecto, se estima que el superávit en **2013** sería de aproximadamente P\$79.2m, equivalente a 20% de los **IT**.

Los **Ingresos Totales** de la Entidad crecieron en **2013** en P\$46.4m, lo que representó un incremento de 12.7% con respecto al **2012**. Esto se debió principalmente a un crecimiento en los **Ingresos Federales de Gestión**, que pasaron de P\$31.1m en el año anterior a P\$60.5m en **2013**, derivado principalmente de que se recibieron recursos de gestión por nuevos programas que no se habían recibido en el **2012**. Por su parte, los **Ingresos Propios** incrementaron en P\$15.9m, equivalente a 7.8%, impulsado en su mayor parte por un crecimiento de la recaudación de **Impuestos**.

En cuanto al **Gasto Total**, este fue de P\$310.8m en **2013**, lo cual representó una reducción en P\$11.6m, es decir un 3.5% respecto a lo erogado en el año anterior. Mientras que el **Gasto Corriente** se mantuvo estable con respecto a **2012**, los **Gastos No Operativos** disminuyeron en P\$10.3m, a consecuencia en mayor parte a una reducción en el capítulo de **Bienes Muebles e Inmuebles**.

Al cierre de **junio 2014**, el Municipio registra un superávit en su **Balance Financiero** de P\$3.8m, equivalente al 2% de los **IT**. Se reporta a esta fecha un **Ingreso Total** de P\$188.9m, compuesto por P\$86.9m de **Ingresos Federales** y P\$102.0m de **Ingresos Propios**. En cuanto al **Gasto Total**, se registran P\$138.6m de **Gasto Corriente** y P\$22.5m de **Gasto no Operativo**. Destaca el bajo ejercicio registrado en el capítulo de Obra Pública por P\$17.2m, dado que esto representa un avance de 14% con respecto a lo estimado en el **Presupuesto de Egresos 2014**. Asimismo, se registran **Otros Gastos Financieros** por P\$24.0m, correspondientes a la adquisición del 49% de las acciones de la compañía **Aguas de Ramos Arizpe** por parte de la Entidad. Es importante mencionar que con esta adquisición el sistema de agua y alcantarillado pasó de administrarse mediante un esquema mixto público-privado a un organismo paramunicipal llamado Compañía de Aguas de Ramos Arizpe (**COMPARA**).

¹ Ingresos – Gastos sin considerar Financiamiento ni gastos por amortización.

HR Ratings estima que se reporten al cierre de **2014** niveles en los **Ingresos Totales** por aproximadamente P\$359.2m. La disminución de 13% con respecto a lo observado en **2013** se debería principalmente a que se habían recaudado **Ingresos Propios** extraordinarios en este año, mismos que no se esperan en **2014**. Por otra parte, se espera que el **Gasto Total** llegue a niveles de aproximadamente P\$386.8m, debido principalmente a que se espera que continúe la tendencia creciente en el **Gasto Corriente**, así como a la adquisición de las acciones de Aguas de Ramos Arizpe. Dadas estas estimaciones, el **Balance Financiero** en **2014** estaría registrando un déficit en niveles de 7.7% de los **IT**. En **2015**, se estima que los **Ingresos Totales** lleguen a niveles de P\$399.0m, lo que representaría un incremento de 11% con respecto a lo estimado en **2014**. Por otra parte, esperamos en **2015** un nivel aproximado de **Gasto Total** de P\$435.0m, derivado principalmente que se estarían ejecutando niveles importantes de **Obra Pública**, por lo cual se espera que se registre un déficit de aproximadamente 8.8% de los **IT** en **2015**.

La Entidad reportó al cierre de **2013** una **Deuda Total** de P\$54.4m, compuesta por diversos créditos con Banobras, garantizados mediante **Participaciones Federales**, aunque no existe un mecanismo de pago (fideicomiso o mandato) por el cual se retengan automáticamente estos recursos. De acuerdo a información proporcionada por el Municipio, se espera refinanciar esta Deuda, con el fin de incrementar el plazo y reducir la tasa de interés, proceso al que se dará seguimiento.

En cuanto a los **Indicadores de la Deuda**, la **Deuda Neta** del Municipio ascendió a 15.9% de los **Ingresos de Libre Disposición (ILD)** en 2013, y se estiman niveles de 19.5% en 2014 y 30.5% en 2015, debido a la posible adquisición de financiamiento de corto plazo. **El Servicio de la Deuda (SD)** de la Entidad en 2013 fue de 5.9% de los **ILD**, y se espera que se mantenga estable en **2014**, aunque se estima que llegue a niveles de 10.7% en **2015**.

Se reportaron al cierre de **2013 Obligaciones Financieras sin Costo** en niveles de aproximadamente 26% de los **ILD**, disminuyendo desde niveles de 52% registrados en **2012**. Esta reducción se debió principalmente a que se pagaron diversos adeudos a **Proveedores**. Por otro lado, destaca la baja liquidez del Municipio en el periodo de estudio, registrando **Razones de Liquidez** inferiores a la unidad en el periodo **2010-2013**.

HR Ratings dará seguimiento a los Ingresos y Gastos de la Entidad, con especial énfasis en la recaudación de **Ingresos Propios** y al impacto de la creación del nuevo organismo paramunicipal de Agua Potable en el **Gasto Corriente**, debido a que variaciones significativas con respecto a lo esperado en estos rubros podrían afectar significativamente a las finanzas del Municipio. Asimismo, se seguirá el proceso de refinanciamiento de la Entidad, con el propósito de determinar el impacto del mismo en el **Servicio de la Deuda** esperado.

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

Alejandro Chavelas
Analista de Finanzas Públicas, HR Ratings
E-mail: alejandro.chavelas@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Analista de Finanzas Públicas, HR Ratings
E-mail: alvaro.rodriguez@hrratings.com

C+ (52-55) 1500 3130

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

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

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 calificadoradora:

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	n.a.
Fecha de última acción de calificación	n.a.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública 2010 a 2013, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014, así como el avance presupuestal a junio 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.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora 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 calificadoradora 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.

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).