

FECHA: 17/10/2014

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	México, D.F.

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable al Municipio de Chihuahua, Estado de Chihuahua.

**EVENTO RELEVANTE**

México, D.F., (17 de octubre de 2014) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva a Estable al Municipio de Chihuahua, Estado de Chihuahua. El emisor con esta calificación se considera con alta calidad crediticia y ofrece gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos.

La ratificación de calificación se sustenta en el comportamiento estable de la Deuda, el bajo Servicio de la Deuda (SD) que fue del 3% respecto a los Ingresos de Libre Disposición (ILD) y a las proyecciones en las métricas financieras para los próximos años. Durante 2014 el Municipio adquiere financiamiento de Largo Plazo por P\$150m para enfrentar el nivel de Obra Pública y está autorizado por cabildo uno de corto plazo por P\$26m, para cubrir las contingencias presentadas en la operación municipal, por el pago de apoyos económicos y servicios médicos. El SD/ILD podría representar presiones para 2014 y 2015, llegando a niveles de 4.7% y para 2015 el 9.8%, dado el esquema de amortizaciones. El resultado financiero observado en 2013 fue superavitario en 2% de los Ingresos Totales (IT), superando las estimaciones de HR Ratings (superávit del 0.9% del IT). Dicho comportamiento se sustentó en el crecimiento de los Ingresos Federales, Propios y al aumento controlado del Gasto.

El Balance Financiero del Municipio presenta una mejoría relativa, puesto que 2013 cerró con un superávit de P\$46.1m, equivalente al 2% de los IT. El resultado en primera instancia se generó porque el crecimiento en los IT fue de 7.3% respecto al 2012, llegando éstos a niveles de P\$2,288.2m, mientras que el comportamiento del Gasto Total, también fue creciente pero en un 0.9%.

El efecto en el IT fue apoyado por el aumento en los Ingresos Federales, donde las Participaciones Federales (Ramo 28) cerraron el año con P\$705.9m, las Aportaciones Federales (Ramo 33) crecieron en 6.9%, representando niveles de P\$457m, mientras que en 2012 fueron P\$400.6m. Los Ingresos por Gestión (Otros Ingresos Federales y Estatales) cerraron en P\$65.5m, cuando en 2012 representaban P\$63.4m. Esto como resultado de que se gestionaron programas como Subsidio a la Seguridad (SUBSEMUN) y algunos reintegros, entre otros.

Los Ingresos Propios, se vieron fortalecidos, por una mayor recaudación en Impuestos, Derechos y Productos. En cuanto a los primeros dos rubros mencionados, el crecimiento se generó por las acciones de fiscalización y campañas de promoción de pago ante la comunidad. En el caso de Productos, la captación extraordinaria se tuvo, porque el Municipio realizó la venta de unos terrenos, para poder realizar transferencias al Instituto Municipal de Pensiones.

Las finanzas de la entidad continúan con una autonomía financiera, dada la baja dependencia hacia los Ingresos Federales, lo que resulta una fortaleza ante cambios económicos adversos. En 2013 la composición de IT, estuvo dada por 54% de Ingreso Federal y el restante 46% fueron Ingresos Propios.

En 2013 los Gastos Totales aumentaron en 0.9% respecto del 2012, destacando principalmente el menor monto erogado por Gasto No Operativo que se redujo 22.2%, ya que el Municipio realizó un nivel de Obra Pública y adquisición de Bienes Muebles e Inmuebles, en menor medida al 2012. Por parte del Gasto Corriente se presentó un incremento en 11.6% respecto al nivel de

FECHA: 17/10/2014

---

2013, donde los principales ajustes a la alza se tuvieron en rubros como Servicios Personales, Transferencias y Subsidios y Otros Gastos Corrientes

HR Ratings estima que los resultados deficitarios para los próximos dos años (2014 y 2015) podrían estar en niveles de 2.7% y 1.6% de los IT. Lo anterior obedecería a las presiones del Gasto Corriente, así como a los niveles de Obra Pública a realizar. Acentuando la posibilidad de que dichos déficits puedan ser financiados a través de contratación de deuda adicional.

En 2013 la Deuda Directa del municipio de Chihuahua llegó a niveles de P\$155m, dado que sólo realiza amortizaciones del crédito de Largo Plazo de Banamex. Dicho crédito establece unos covenants de finanzas públicas con el objetivo de no acelerar dicho crédito. Para 2013 los resultados estuvieron muy por debajo de las métricas establecidas en las cláusulas anteriormente mencionadas, ya que para el caso de Deuda respecto a los ILD fue de 8.8% y en el caso del SD en 2013 fue de (P\$71.4m) lo que representó el 4% de los ILD y no fue mayor al 20% del Ramo 28 más el 65% de los Ingresos Propios. El SD/ ILD en 2013 representó el 4%. Al mes de agosto 2014 el saldo de Deuda Directa asciende a P\$157.3m, por la contratación de un nuevo crédito de largo plazo por P\$150m con Banobras.

De acuerdo a la autorización de Cabildo y del Congreso del Estado, durante 2014, el Municipio ha concretado un financiamiento adicional de corto plazo por P\$26m con Banco ScotiaBank (sin garantías, con vencimiento a 12 meses y con una tasa de interés de TIIE+2.2 puntos). Dado que en octubre de 2013, se presentó un accidente en un evento masivo, como resultado de ello, la actual administración tuvo que afrontar la responsabilidad de pagar apoyos económicos y gastos hospitalarios a los afectados y a sus familias.

HR Ratings estima que la métrica de SD/ ILD para 2014 y 2015 llegaría a representar 4.7% y 9.8%, dado el efecto del financiamiento de corto y largo plazo y el cumplimiento de amortizaciones

La Deuda Neta en 2013, representó el 4% de los ILD y se calculó a partir del saldo de la Deuda Directa (P\$155m), descontando el efectivo disponible, el cual es del 55% para dicho periodo, además que el monto de ILD es elevados (P\$1,765.7m). Al mes de agosto de 2014 dicha métrica es de -6%, ya que el efectivo disponible es el 85%, además el nivel de Deuda sigue siendo bajo P\$157.3m y los ILD continúan registrando niveles superiores a los P\$1,300m.

Las Obligaciones Financieras sin Costo en 2013 cerraron en P\$131m respecto a lo registrado en 2012, que eran de P\$92.2m. El efecto obedeció principalmente a que el 2013 la Entidad tuvo un apalancamiento con Proveedores que cerró con un saldo de P\$13.6m y Otros cuyo saldo es de P\$88.8m (representó éste último un aumento del 56.3%).

HR Ratings estima que la Deuda Neta podría representar un 8.5% y 4.8% de los ILD en 2014 y 2015, dado la disminución de liquidez para solventar los déficits estimados para esos años y por la adquisición de financiamientos adicionales para cubrir sus Obligaciones Financieras.

HR Ratings monitoreará el avance de la cuenta pública del municipio, el comportamiento de los principales indicadores Balance Financiero; 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.

### Contactos

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

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

Felix Boni  
Director General de Análisis, HR Ratings

FECHA: 17/10/2014

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 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](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 AA Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 18 de septiembre de 2013

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, avance presupuestal al mes de agosto de 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](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.

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

FECHA: 17/10/2014

---

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 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.

### **MERCADO EXTERIOR**