

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 14/11/2014

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	SP
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	STANDARD & POOR'S, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	México, D.F.

### ASUNTO

Standard & Poor's revisa perspectiva del Municipio de Mazatlán a positiva de estable; confirma calificación de 'mxA'

### EVENTO RELEVANTE

#### Resumen

\*A junio de 2014, el desempeño presupuestal de Mazatlán continuó fortaleciéndose al mostrar un alto superávit después de gasto de inversión que alcanzó 30% de sus ingresos totales.

\*Una mayor planeación y definición sobre qué proyectos de inversión se realizarán y cuál será la estrategia para financiarlos durante la presente administración son factores que podrían beneficiar la calificación.

\*Revisamos la perspectiva a positiva de estable y confirmamos la calificación en escala nacional de 'mxA' de Mazatlán.

\*La perspectiva positiva refleja nuestra expectativa de que el Municipio podría consolidar una mayor planeación financiera durante los siguientes dos años, además de mantener un 'fuerte' desempeño presupuestal, un 'bajo' nivel de deuda y 'adecuada' posición de liquidez.

#### Acción de Calificación

México, D.F., 14 de noviembre de 2014.- Standard & Poor's confirmó hoy su calificación de riesgo crediticio de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxA' del Municipio de Mazatlán, en el Estado de Sinaloa y, al mismo tiempo, revisó su perspectiva a positiva de estable.

#### Fundamento

La revisión de la perspectiva a positiva de estable de la calificación de Mazatlán se basa en la tendencia favorable en el desempeño presupuestal que, a junio de 2014, continuó fortaleciéndose y que ha reportado consistentemente superávits después de gasto de inversión en los últimos tres años. Asimismo, el Municipio ha mantenido una prudente política de endeudamiento cuyo nivel se mantendría 'bajo' en el periodo 2014-2016. La flexibilidad financiera del Municipio se compara positivamente con sus pares debido principalmente a su alto nivel de recaudación propia. La calificación de Mazatlán también considera sus moderados pasivos contingentes y su 'adecuada' posición de liquidez respecto a sus obligaciones financieras de 2014.

Por otro lado, la calificación se encuentra limitada por una economía relativamente 'débil', por el marco institucional que Mazatlán comparte con el resto de los municipios mexicanos que consideramos 'volátil y desbalanceado', y por la ausencia de un sistema de pensiones. Además, la limitada planeación de mediano a largo plazo resulta en una administración financiera que consideramos 'débil' de acuerdo con nuestros criterios, aunque destacamos su ordenado proceso de transición política y sus esfuerzos por incrementar su recaudación propia.

#### Perspectiva

La perspectiva positiva refleja nuestra expectativa de que Mazatlán podría consolidar su 'fuerte' desempeño presupuestal en 2014 y 2015, con superávits operativos promedio de 19% de sus ingresos operativos y superávits después de gasto de inversión. Además, estimamos que su posición de liquidez se mantendría 'adecuada' y que su deuda de largo plazo continuaría con una tendencia a la baja. Podríamos subir la calificación, si Mazatlán, además de continuar reportando un 'fuerte' desempeño presupuestal, muestra una planeación más clara respecto a los principales gastos de inversión y sus fuentes de financiamiento durante la presente administración. Por otro lado, podríamos regresar la perspectiva a estable si Mazatlán

FECHA: 14/11/2014

reportara déficits no planeados después de gasto de inversión, lo que podría deteriorar su posición de liquidez, y/o la administración financiera del Municipio fuera más agresiva en su política de financiamiento.

Estadísticas clave de soberanos

Indicadores de riesgo soberano, 22 de septiembre de 2014.

Criterios

\*Metodología para calificar gobiernos locales y regionales no estadounidenses, 30 de junio de 2014.

\*Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre de 2014.

\*Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de Standard & Poor's, 30 de septiembre de 2014.

\*Criterios: Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.

Artículos Relacionados

\*Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

\*Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 15 de mayo de 2014.

\*Escala Nacional (CaVal) - Definiciones de Calificaciones, 24 de octubre de 2013.

\*México - Estudio de Incumplimiento, 2012.

\*Reporte sectorial: Gobiernos estatales y provinciales de América Latina continuarán enfrentando crecientes costos operativos y de infraestructura en 2014, 20 de enero de 2014.

\*Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés): México, 16 de julio de 2014.

\*Standard & Poor's sube calificación del Municipio de Mazatlán, Sinaloa, a 'mxA' de 'mxA-'; la perspectiva es estable, 14 de noviembre de 2013.

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 30 de junio de 2014.

2) La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: cuentas públicas anuales, estados financieros trimestrales o avances presupuestales más actualizados, como así también toda información relacionada a documentos de cuenta pública que generen, información recabada durante las reuniones con los emisores y distintos participantes del mercado, e información proveniente de otras fuentes externas, por ejemplo, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, Banco de México, FMI, Banco Mundial, BID, OCDE e INEGI.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Contactos analíticos:

Héctor Cedano, México, 52 (55) 5081-4498; hector.cedano@standardandpoors.com

Roberto Sifón-Arévalo, Nueva York, 1 (212) 438-7358, roberto.sifon-arevalo@standardandpoors.com

**MERCADO EXTERIOR**