

Calificación

Chapa de Mota
Perspectiva

HR BBB-
Estable

Contactos

Alejandro Chavelas

Analista Finanzas Públicas
alejandros.chavelas@hrratings.com

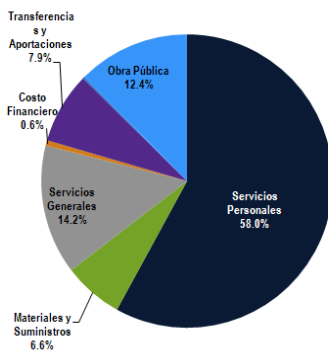
Álvaro Rodríguez

Analista Finanzas Públicas
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Ricardo Gallegos

Director Ejecutivo Senior de Finanzas
Públicas / Infraestructura
ricardo.gallegos@hrratings.com

Composición del Gasto Total, 2013



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio

Definición

La calificación que determina HR Ratings para el Municipio de Chapa de Mota es de HR BBB-, en escala local, 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. El signo negativo (-) otorga una posición de debilidad relativa dentro del mismo rango de calificación.

La administración actual está encabezada por el C. Eduardo Martínez Vázquez, del Partido Acción Nacional (PAN). El periodo de gobierno es del 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2015.

HR Ratings asignó la calificación de HR BBB- con Perspectiva Estable al Municipio de Chapa de Mota, Estado de México.

La asignación de la calificación y la Perspectiva se debe a los resultados financieros observados durante el periodo de análisis, así como al nivel de apalancamiento esperado de la Entidad para los próximos años. El Municipio adquirió en 2014 un financiamiento estructurado por P\$20.0m con un plazo de 15.0 años a través del programa FEFOM, derivado de lo cual se estima que la Deuda Neta pase de 22.8% de los ILD en 2013 a niveles de 52.6% en 2014. También se consideró como un factor contingente relevante la existencia de Laudos Laborales en litigio por un monto aproximado de P\$50.0m, aunque de acuerdo con información proporcionada por la Entidad, están en proceso de negociación, por lo que se dará seguimiento al impacto que esta situación podría tener sobre las finanzas municipales.

Variables relevantes del Municipio de Chapa de Mota, 2010 a agosto 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2010	2011	2012	2013	2014*	ago-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.	Obs.
Balance Financiero	(4.2)	(3.4)	(4.4)	12.5	(34.2)	2.7
Balance Financiero/Ingresos Totales	-4.8%	-3.6%	-4.6%	11.8%	-31.6%	3.7%
Financiamiento	7.5	0.0	0.0	6.5	21.0	21.2
Saldo de Deuda Directa	10.3	10.4	6.2	12.3	n.a.	30.7
Servicio de Deuda	0.1	8.6	4.7	0.6	6.8	4.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	40.1	41.1	43.9	47.8	48.2	33.7
Servicio de Deuda/ILD	0.3%	21.0%	10.7%	1.3%	14.1%	n.a.
Liquidez Inmediata	1.25	1.00	0.07	3.96	n.a.	n.a.
Deuda Neta	9.5	9.9	6.2	10.9	n.a.	28.2
Deuda Neta/ILD	23.7%	24.2%	14.2%	22.7%	n.a.	n.a.

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

* Presupuesto.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

- El Municipio pasó de registrar Balances Financieros deficitarios de 2010 a 2012 en niveles promedio de 4.3% de los Ingresos Totales (IT) a registrar en 2013 un superávit por P\$12.5m, equivalente a 11.8% de los IT. Esto obedeció principalmente a que se recibieron recursos federales de gestión a finales de año, mismos que no se ejercieron en 2013. HR Ratings estima que se registren déficits por 26.9% y 8.1% de los ILD en 2014 y 2015 respectivamente, que serían sustentados con el efectivo disponible y el financiamiento adquirido a través del Programa FEFOM.
- La Entidad adquirió en 2014 un financiamiento estructurado con Banobras, a través del Programa FEFOM. Este crédito se contrató por P\$20.0m, con un plazo de 15 años, amortizaciones crecientes, tasa de interés variable y la afectación del 23.0% de las Participaciones Federales y el 100.0% del FEFOM del Municipio como Fuentes de Pago. Cabe destacar que el Convenio FEFOM obliga al Municipio al cumplimiento de ciertas razones de Finanzas Públicas, situación a la que se dará seguimiento. HR Ratings estima que con este financiamiento, la Deuda Neta pasaría de 22.8% de los ILD en 2013 a niveles de 52.6% al cierre de 2014. El Municipio también cuenta con un crédito a corto plazo por P\$1.3m con Lumo Financiera contratado en 2014 y con un Anticipo de Aportaciones Federales con Banobras, que tiene vencimiento en 2015 y que tiene un saldo pendiente de pago a agosto de 2014 por P\$4.4m.
- Se estima que el Servicio de la Deuda pase de niveles de 1.3% de los ILD en 2013 a aproximadamente 11.7% en 2014 y 2015. Esto derivado principalmente de que el Municipio adquirió un Anticipo de Aportaciones Federales en 2013, mismo que se amortizará en 2014 y 2015. Sin embargo, esta métrica podría disminuir en 2016, al liquidarse este crédito.
- Contingencias financieras relacionadas a Laudos Laborales, los cuales podrían incidir en las finanzas públicas de la Entidad. De acuerdo a información proporcionada por el Municipio, se estima que los Laudos en litigio podrían ascender a P\$50.0m, aunque es importante mencionar que la Entidad ha contratado a un despacho externo con el fin de disminuir esta contingencia. HR Ratings dará seguimiento a esta situación, así como a su posible impacto en las finanzas municipales.

Principales factores considerados

El Municipio de Chapa de Mota se encuentra ubicado en el noroeste del Estado de México. Colinda al norte con el Municipio de Jilotepec, al oeste con Timilpan y Morelos, y al este y sur con Villa del Carbón.

El Municipio adquirió en junio 2014 un financiamiento con Banobras por P\$20.0m a través del Programa FEFOM (HR AA+ (E), con asignación de calificación el día 25 de noviembre de 2014). Este crédito cuenta con el 23.0% de las Participaciones Federales y el 100.0% del Fondo Estatal de Fomento Municipal del Estado de México (FEFOM) del Municipio en afectación, plazo de 15 años, y amortizaciones crecientes, así como una tasa de interés variable. Como parte del Programa FEFOM, la Entidad se comprometió al cumplimiento de ciertas Razones de Finanzas Públicas. Entre estos compromisos se encuentra disminuir el gasto en los capítulos de Servicios Personales y Transferencias y Subsidios en 2014 en 1.7% respecto de lo observado en 2013, lo que de acuerdo a lo estimado por HR Ratings podría no cumplirse. En caso de incumplimiento de estas métricas, el Comité Técnico del FEFOM tiene la facultad de retener por lo menos el 50.0% de los recursos por concepto de FEFOM correspondientes al Municipio, y utilizarlos para prepagar el crédito. HR Ratings dará seguimiento al impacto que esto podría tener sobre las finanzas municipales.

Derivado de la contratación de financiamiento a través del Programa FEFOM, HR Ratings estima que la Deuda Neta pase de 22.8% de los ILD en 2013 a niveles de 52.6% en 2014. Por otro lado, se estima que el Servicio de la Deuda pase de niveles de 2.6% de los ILD en 2013 a niveles de aproximadamente 11.7% en 2014 y 2015. Esto debido principalmente a que la Entidad adquirió en 2013 un Anticipo de Aportaciones Federales con Banobras por P\$6.7m, mismo que se pagará en 2014 y 2015. No obstante, el SD podría disminuir en 2016, al terminarse de pagar este Anticipo de Aportaciones.

El Municipio pasó de registrar un déficit en 2012 por 4.6% de los Ingresos Totales, a reportar un superávit en 2013 por P\$12.5m, equivalente a 11.8% de los IT, lo cual se derivó principalmente de la reducción observada en la ejecución de Obra Pública, que se redujo de P\$42.3m en 2012 a P\$24.3m en 2013, así como del incremento observado en los Ingresos Federales. Sin embargo, los Ingresos Propios en 2013 se mantuvieron relativamente estables en relación a 2012. Cabe mencionar que este rubro representó en promedio durante el periodo de estudio 3.9% de los Ingresos Totales de la Entidad, por lo que destaca la dependencia del Municipio en los recursos federales.

Derivado de las tendencias observadas en el periodo de análisis, HR Ratings estima que los Ingresos Totales del Municipio en 2014 lleguen a niveles de P\$109.9m, lo que representaría un incremento de 3.9% en relación a lo reportado en 2013. Por otra parte, se espera un Gasto Total por aproximadamente P\$139.4m, compuesto por P\$77.5m de Gasto Corriente y P\$61.9m de Gasto no Operativo. Cabe mencionar que este nivel de Gasto no Operativo sería el más alto del periodo de análisis. Con esto, se registraría un déficit en 2014 en niveles de 26.9% de los IT. En 2015, se espera que el Gasto no Operativo disminuya en relación a 2014, con lo cual el déficit se reduciría a aproximadamente 8.1% de los IT. Se espera que ambos déficits sean sustentados con los recursos del crédito adquirido a través del Programa FEFOM en 2014 y el efectivo disponible, sin necesidad de adquirir financiamiento adicional.

Es importante mencionar que el Municipio tiene Laudos Laborales en litigio, que de acuerdo a información proporcionada por la administración, podrían ascender a aproximadamente P\$50.0m. Sin embargo, la Entidad está en proceso de contener esta contingencia mediante la firma de convenios y la contratación de un despacho externo, con lo cual se estima que el monto podría reducirse significativamente, por lo que el impacto financiero de esta situación dependerá del resultado de las negociaciones.

Por otro lado, las Obligaciones Financieras sin Costo del Municipio se incrementaron desde P\$7.7m en 2012 a P\$17.1m en 2013, con lo cual pasaron de representar 17.6% de los ILD en 2012 a 35.8% en 2013. De acuerdo a información proporcionada por la Entidad, este incremento obedeció principalmente a que se registraron Laudos Laborales pendientes de pago por P\$5.8m, los cuales se espera liquidar en 2014, con lo cual las Obligaciones Financieras sin Costo respecto de los ILD disminuirían desde 35.8% al cierre de 2013 a aproximadamente 23.5% en 2014.

En cuanto a las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata, éstas pasaron de 0.44x(veces) y 0.07x en 2012 a 1.83x y 1.62x en 2013. Esto derivado principalmente de que se recibieron recursos de gestión federal en el último trimestre de 2013 que no se ejercieron, mismos que se espera utilizar en 2014.

El Municipio no cuenta con un Organismo Descentralizado de Agua Potable, por lo cual registra los ingresos y gastos por el servicio de Agua Potable. La Secretaría de Finanzas del Estado de México realiza retenciones a FORTAMUN por los gastos de Agua en Bloque y Cloración, y la Entidad se encuentra al corriente de sus pagos con CAEM-CONAGUA. Sin embargo, es importante mencionar que el Municipio controla el consumo de agua de 2 pozos, en los cuales efectúa los cobros por Derechos de Agua Potable, pero existen 14 pozos adicionales en la Entidad, mismos que son administrados por Comités Ciudadanos, y por los cuales el Municipio realiza el gasto por Agua Potable, lo que HR Ratings considera que podría representar una problemática estructural para la sustentabilidad de la distribución del Agua Potable en el Municipio.

ANEXOS

Balance Financiero del Municipio de Chapa de Mota, 2010 a agosto 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014*	ago-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.	Obs.
1. Ingreso Total (A+B)	86.2	94.3	94.7	105.8	108.3	72.5
(A) Ingresos Federales	82.3	91.3	91.1	102.2	104.3	68.8
Participaciones Ramo 28	36.2	38.1	40.3	44.3	44.2	30.0
Aportaciones Ramo 33	25.3	28.2	25.7	27.7	30.0	22.1
Otros Federales/Estatales	20.8	25.0	25.2	30.3	30.1	16.7
(B) Ingresos Propios	3.9	3.0	3.6	3.5	4.0	3.7
Impuestos	1.7	1.4	1.3	2.0	2.5	2.1
Derechos	0.8	0.9	0.9	0.9	1.1	0.7
Productos	0.3	0.3	0.7	0.3	0.3	0.2
Aprovechamientos	0.0	0.3	0.6	0.1	0.1	0.0
Otros Ingresos Propios	1.0	0.1	0.0	0.2	0.1	0.6
2. Gasto Total (A+B+C)	90.4	97.7	99.1	93.2	142.6	69.8
(A) Gastos Corrientes	50.2	58.0	56.4	67.5	61.4	39.6
Servicios Personales	32.9	34.0	36.2	45.0	37.5	24.3
Materiales y Suministros	5.2	5.6	7.3	5.1	5.7	3.7
Servicios Generales	7.1	8.2	8.3	11.1	8.9	6.6
Costo Financiero	0.1	5.0	0.5	0.2	1.3	1.6
Transferencias y Aportaciones	4.9	5.1	4.2	6.1	8.0	3.5
(B) Gastos No Operativos	40.1	39.7	42.7	25.8	81.1	30.2
Bienes Muebles e Inmuebles	0.9	0.0	0.4	1.5	2.7	2.6
Obra Pública	39.2	39.7	42.3	24.3	78.4	27.6
(BF) Balance Financiero = (1 - 2)	(4.2)	(3.4)	(4.4)	12.5	(34.2)	2.7
Balance Financiero/ Ingreso Total	-4.8%	-3.6%	-4.6%	11.8%	-31.6%	3.7%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

* Presupuesto.

Contabilidad en devengado.

Balance Fiscal del Municipio de Chapa de Mota, 2010 a agosto 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014*	ago-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.	Obs.
(BF) Balance Financiero	(4.2)	(3.4)	(4.4)	12.5	(34.2)	2.7
(F) Financiamiento	7.5	0.0	0.0	6.5	21.0	21.2
Financiamiento Directo	7.5	0.0	0.0	6.5	21.0	21.2
(G) Amortización	0.0	3.6	4.2	0.5	5.4	2.8
Amortización Directa	0.0	3.6	4.2	0.5	5.4	2.8
(BaF) Balance Fiscal = BF+F-G	3.4	(7.0)	(8.6)	18.6	(18.7)	21.1

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

* Presupuesto.

Liquidez del Municipio de Municipio de Chapa de Mota, 2010 a agosto 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
Concepto	2010	2011	2012	2013	ago-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	16.6	12.9	3.4	31.2	54.8
Caja	0.0	0.1	0.5	0.0	0.4
Bancos	15.2	9.3	0.1	27.7	44.3
Inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0	2.9
Cuentas por Cobrar	0.5	2.8	2.2	2.2	3.1
Anticipos	0.8	0.7	0.7	1.3	4.1
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo a Corto Plazo	12.2	9.4	7.7	17.1	11.3
Razón de Liquidez	1.36	1.37	0.44	1.83	4.86
Razón de Liquidez Inmediata	1.25	1.00	0.07	1.62	3.96

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

Deuda del Municipio de Chapa de Mota, 2010 a agosto 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
Concepto	2010	2011	2012	2013	ago-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	10.3	10.4	6.2	12.3	30.7
Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3
Lumo Financiera	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3
Largo Plazo	10.3	10.4	6.2	12.3	29.4
Adeudo ISSEMYM	2.8	6.6	6.2	5.8	5.1
Banobras 2010	7.5	3.9	0.0	0.0	0.0
Banobras-FAIS 2013	0.0	0.0	0.0	6.5	4.4
Banobras-FEFOM 2014	0.0	0.0	0.0	0.0	19.9

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

Obligaciones financieras sin costo del Municipio de Chapa de Mota, 2010 a agosto 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
Concepto	2010	2011	2012	2013	ago-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Obligaciones financieras sin Costo	12.2	9.4	7.7	17.1	11.3
Corto Plazo	12.2	9.4	7.7	17.1	11.3
Proveedores	6.5	4.4	3.6	4.3	3.6
Anticipos y acreedores diversos	1.4	1.2	0.3	2.8	0.2
Sueldos y salarios por pagar	3.3	1.0	1.0	6.8	3.9
Retenciones y contribuciones	0.7	2.8	2.8	3.1	3.5
Otros	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

Indicadores de la deuda del Municipio de Chapa de Mota, 2010 a agosto 2014					
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Concepto	2010	2011	2012	2013	ago-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	0.1	8.6	4.7	0.6	4.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	40.1	41.1	43.9	47.8	33.7
Servicio de la Deuda/ILD	0.3%	21.0%	10.7%	1.3%	13.0%
Deuda Neta**	9.5	9.9	6.2	10.9	30.7
Deuda Neta/ILD	23.7%	24.2%	14.2%	22.7%	n.a.
Cuentas por Pagar	12.2	9.4	7.7	17.1	11.3
Cuentas por Pagar/ILD	30.5%	22.9%	17.6%	35.8%	n.a.

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*Participaciones Federales+ Ingresos Propios.

**Deuda Neta= Deuda Directa -(Caja +Bancos+Inversiones). Se utilizó para este cálculo el 5.0% del saldo en Caja, Bancos e Inversiones, debido a que el resto se consideró etiquetado.

Glosario

Balance Financiero: Ingresos sin considerar Financiamiento, menos Gastos sin considerar Amortizaciones.

Ingresos de Libre Disposición: Participaciones Federales más Ingresos Propios.

Deuda Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades sub-nacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles.

Algunas consideraciones en relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos de corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del sub-nacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad sub-nacional, HR Ratings tomará dicho crédito como deuda, reflejándolo en los respectivos cuadros y anexos.

Deuda Directa. Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras:

Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo

Servicio de Deuda. Es la suma del pago de todos los intereses + la amortización de la Deuda Directa durante cierto periodo.

Razón de Liquidez: Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

Razón de Liquidez Inmediata: (Caja + Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo

Pasivo a Corto Plazo: Obligaciones Financieras sin Costo + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

Deuda Neta. Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.



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

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, Abril 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 de 2010 a 2013, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014, así como el avance presupuestal a agosto de 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 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.

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 calificadoras 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).



Credit
Rating
Agency

Municipio de Chapa de Mota

Estado de México

HR BBB-

A NRSRO Rating*

Finanzas Públicas
25 de noviembre de 2014

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.