

FECHA: 26/11/2014

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	FITCH
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	FITCH MEXICO S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	MONTERREY, N.L.

**ASUNTO**

Fitch Sube la Calificación a A(mex) desde A-(mex) al Municipio de Xalapa, Veracruz; Perspectiva Estable

**EVENTO RELEVANTE**

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 26, 2014): Fitch Ratings sube la calificación a A(mex) desde A-(mex) al municipio de Xalapa, Veracruz; la Perspectiva crediticia se mantiene Estable.

**FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN**

El ascenso en la calificación se fundamenta en los estados financieros sólidos que ha presentado el municipio en los últimos 3 años, con balances primarios superavitarios; además de un nivel de deuda directa bajo, pasivos y liquidez adecuados; una generación estable de ahorro interno (AI); y por último la importancia socioeconómica de Xalapa como capital del estado de Veracruz.

Los factores principales que sustentan la calificación del municipio de Xalapa son: niveles bajos de apalancamiento; contención del gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no-etiquetadas); y niveles adecuados de liquidez. Por otro lado, entre las limitantes de la calificación se encuentran: nivel elevado de deuda indirecta, correspondiente a la contratada por parte de la Comisión Municipal de Agua Potable y Saneamiento (CMAS), en la cual el Municipio es deudor solidario; y nivel limitado de fortaleza recaudatoria.

El último ejercicio fiscal representó un año favorable para los ingresos. En 2013 ascendieron a MXN1,109.2 millones y mostraron un crecimiento de 5.0% respecto al período anterior. Los ingresos propios (IP) ascendieron a MXN217.1 millones (19.6%/IT). En 2013 los IP mostraron un decremento atribuido a una disminución de MXN6.4 millones en el Impuesto Sobre Adquisición de Bienes Inmuebles. El impuesto predial presentó un incremento de 1.1% con respecto a 2012. Las participaciones federales y las aportaciones del ramo 33 tuvieron crecimientos de 8.4% y 5.8% respectivamente. De acuerdo a lo anterior, en 2013 los ingresos disponibles (IFOs) ascendieron a MXN897.7 millones, lo que representa un incremento de 5.5% con respecto al año anterior, y presentaron una tasa media anual de crecimiento de 2009 al 2013 (tmac09-13) de 6.4%.

La eficiencia en el gasto operacional es adecuada. En materia de egresos, en 2013 el GO tuvo una contracción de 4.2%, apoyado por disminuciones en servicios personales, servicios generales y transferencias no etiquetadas (TNE). La contención se explica por estrategias para disminuir el gasto; tales como el programa de retiro voluntario, entre otros. Para los últimos 5 años la tmac09-13 es de 4.2%.

Con base en lo anterior, el AI se fortaleció, totalizó MXN136.9 millones, monto que representó 15.2% de los IFOs, nivel por encima del registrado en 2012 y de la mediana del GMF; 6.7% y 11.9% respectivamente. No obstante, en el promedio de los últimos 3 años, el AI representó 11.3%, similar a la mediana (10.4%). Respecto a la inversión, esta totalizó MXN261 millones, de los cuales la mayoría fueron financiados con recursos federales y estatales, mientras que MXN42.4 millones fueron con recursos municipales. El nivel de liquidez es adecuado, representó 2.1% de los ingresos totales. Por su parte los pasivos no bancarios ascendieron a MXN24.3 millones y representaron 8.2 días de gasto primario, nivel considerado como muy bajo por parte de Fitch.

De acuerdo con el avance al 30 de septiembre de 2014, los IFOs tuvieron un crecimiento de 3.8% y ascendieron a MXN718.1

FECHA: 26/11/2014

millones; impulsados principalmente por crecimientos de 7.9% en participaciones federales. Por otra parte, el GO disminuyó 1.1% derivado de las políticas implementadas para contenerlo. Finalmente, de manera conservadora Fitch prevé que el AI en 2014 podría ser similar al observado en 2013 (como proporción de los IFOs).

La deuda del municipio es muy manejable en el largo plazo. El saldo estimado de la deuda pública de Xalapa al 30 de septiembre de 2014 es de MXN93.7 millones la cual se conforma por el financiamiento correspondiente al programa estatal peso a peso (bursatilización de la tenencia vehicular, VRZCB 08U y VRZCB 08 [A+(mex)vra]), que presenta un saldo insoluto estimado de MXN93.7 millones, plazo de 28 años con vencimiento en julio de 2036 y tasa referenciada a la TIIE.

Al 31 de diciembre de 2013 el Municipio contaba con deuda directa por MXN103.7 millones (0.12 veces / IFOs). Dicha razón representa 0.60 veces / IFOs si se considera su deuda indirecta. Xalapa no hace uso de créditos de corto plazo. El Municipio cuenta con una línea de cadenas productivas autorizada por MXN10 millones con HSBC, la cual no ha sido utilizada. Dentro de los planes de deuda a futuro, la administración contempla la posibilidad de contratar un crédito con Banobras por adelanto del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS). Fitch prevé que los indicadores de apalancamiento no serán afectados si el Municipio llegara a disponer dicho crédito.

Por otra parte, en lo que se refiere a la deuda indirecta, Xalapa se constituyó como deudor solidario de un crédito cuyo acreedor es Banobras por MXN476.8 millones de la CMAS, el cual fue reestructurado el 20 de septiembre de 2010, con plazo de 24 años y tasa variable. Durante 2009 y 2010, el Municipio apoyó el servicio de deuda de la CMAS por MXN33.8 en total, para el período 2011 a 2013 no lo apoyó en el pago del servicio de la deuda ya que no fue necesario.

El 24.1% de las participaciones de Xalapa están fideicomitadas en favor del acreedor del crédito y como garantía del servicio de la deuda; por su parte la CMAS realiza el pago de la deuda mediante aportaciones con ingresos propios. A junio de 2014, el saldo del crédito es de MXN430.7 millones.

Debido al nivel elevado de deuda indirecta, Fitch considera a la CMAS una contingencia directa para las finanzas municipales, por lo que se continuará el seguimiento a la evolución financiera de la CMAS, a fin de evaluar la participación municipal en el pago de sus obligaciones financieras. Al 31 de diciembre de 2013 presentó ingresos por MXN530 millones y egresos por MXN601.1 millones (tomando en cuenta la inversión y el servicio de la deuda), lo cual implicó un déficit de MXN71.0 millones.

En materia de seguridad social, el Instituto de Pensiones del Estado de Veracruz es el encargado de cubrir las obligaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio de la entidad; el responsable es el propio estado de Veracruz, por lo que no representa una contingencia para las finanzas municipales en el mediano plazo. En 2013 por concepto de aportaciones de seguridad social (incluye aportaciones para seguro médico) se erogaron MXN25.2 millones (2.8% / IFOs).

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Estable refleja la apreciación de Fitch de que las fortalezas y limitantes del Municipio se encuentran balanceadas de acuerdo a su nivel de calificación. Por lo anterior, Fitch no espera un cambio en la calificación de Xalapa en el corto plazo. No obstante, mejoras notables en indicadores importantes como la fortaleza recaudatoria, el nivel de endeudamiento de corto y largo plazo, y las finanzas municipales, podrían derivar en un ajuste en la calificación y/o su perspectiva en el mismo sentido.

### Contactos Fitch Ratings:

Juan Sáenz (Analista Líder)  
Analista  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,  
Monterrey, N.L. México

Alfredo Saucedo (Analista Secundario)

FECHA: 26/11/2014

---

Director Asociado

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera del municipio de Xalapa considerada para la calificación incluye los últimos cinco ejercicios hasta el ejercicio 2013, el presupuesto de ingresos y egresos de 2014 y el avance a septiembre de 2014.

La última revisión del municipio de Xalapa se realizó en diciembre 3, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Xalapa y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados, municipales, estatales y nacionales. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre Xalapa, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités y de calificación de encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado Regulación.

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia del municipio de Xalapa, con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica, jurídica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos Fiscales (Agosto 14, 2012);
- Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Julio 3, 2014).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 26/11/2014

---

UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

### MERCADO EXTERIOR