

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/11/2014

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

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

ASUNTO

S&P revisa perspectiva del Municipio de Huixquilucan a estable de positiva; confirma calificación de 'mxBB+' y retira el identificador Bajo Observación por Criterios

EVENTO RELEVANTE

Resumen

- Contrario a nuestras expectativas, a septiembre de 2014 el desempeño presupuestal del Municipio se deterioró y para los próximos dos años no esperamos un fortalecimiento sustancial.
- Su posición de liquidez es menos que adecuada respecto a sus obligaciones financieras estimadas para los siguientes 12 meses.
- Revisamos la perspectiva a estable de positiva y confirmamos la calificación en escala nacional de 'mxBB+' de Huixquilucan; a la vez retiramos de la calificación el indicador Bajo Observación por Criterios.
- La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que Huixquilucan mantendría déficits operativos de alrededor de 6% de sus ingresos operativos en 2014 y 2015; así como nuestra expectativa de que su posición de liquidez se mantendría menos que adecuada en los siguientes 2 años.

Acción de Calificación

México, D.F., 28 de noviembre de 2014.- Standard & Poor's revisó la perspectiva a estable de positiva del Municipio de Huixquilucan en el Estado de México y confirmó la calificación en escala nacional -CaVal- de 'mxBB+'. Asimismo, retiramos el indicador de Bajo Observación por Criterios de la calificación.

Fundamento

El cambio de perspectiva a estable de positiva se basa principalmente en el deterioro de los resultados fiscales del Municipio a septiembre de 2014, los cuáles mostraron un déficit operativo de 6% de sus ingresos operativos que se compara negativamente con el superávit operativo de 14% de sus ingresos operativos en el mismo periodo de 2013. Lo anterior no ha permitido que el Municipio fortalezca su posición de liquidez, la cual es menos que adecuada en relación a sus obligaciones financieras de los próximos 12 meses.

Nuestra calificación del Municipio refleja una economía que evaluamos débil pero un perfil socio económico más favorable dado que se beneficia de formar parte del área metropolitana de la Ciudad de México. Por otro lado, un factor positivo de la calificación es su muy bajo nivel de endeudamiento el cuál estimamos que no aumentará significativamente en los próximos dos años, y que se mantendrá por debajo del 30% de sus ingresos operativos en 2015 y 2016.

Aun cuando la calificación de Huixquilucan se beneficia de su nivel de ingresos propios, que equivale a 58% de sus ingresos operativos y se compara favorablemente con el promedio nacional de los municipios que calificamos en México de 38%, su flexibilidad financiera es débil y está restringida por su limitada capacidad para recortar gasto operativo. La calificación también considera una administración financiera que evaluamos débil ya que enfrenta el desafío de institucionalizar mejores prácticas administrativas que aseguren la disciplina fiscal ante ciclos políticos. Otras limitante de la calificación es el marco institucional en el que operan los municipios mexicanos que de acuerdo con nuestra evaluación lo consideramos 'volátil y desbalanceado'.

Liquidez

La posición de liquidez de Huixquilucan es menos que adecuada. De acuerdo con nuestras estimaciones, el promedio de

FECHA: 28/11/2014

efectivo de libre disposición -incluyendo los eventuales recursos disponibles de una línea de corto plazo por MXN100 millones- y el déficit después de gasto de capital estimado para este año, cubriría alrededor de 0.57 veces las obligaciones financieras estimadas para los siguientes 12 meses. Contrario a nuestras expectativas, la reducción en el servicio de deuda derivada del refinanciamiento en 2013, no impactó significativamente su posición de liquidez.

Consideramos que el Municipio tiene acceso satisfactorio a financiamiento externo; nuestra evaluación refleja el continuo acceso a liquidez externa a través de bancos locales, así como nuestra evaluación de '4' del Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA por sus siglas en inglés) de México.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que Huixquilucan seguirá reportando déficits operativos de 7% de sus ingresos operativos y déficits después de gasto de inversión de 6% de sus ingresos totales en los siguientes dos años. La perspectiva también refleja nuestra expectativa de que el Municipio no tendrá un aumento significativo en su nivel de endeudamiento, que mantendrá por debajo del 30% de sus ingresos operativos en 2015 y 2016. Podríamos subir la calificación si el Municipio reporta superávits operativos en los siguientes dos años que le permitan fortalecer su posición de liquidez (incrementando sus reservas de efectivo y/o reduciendo sus cuentas por pagar). Por otro lado, podríamos bajar la calificación si el Municipio incrementa su déficit después de gasto de capital por arriba del 10% de sus ingresos totales, lo cual lo presionaría para adquirir más financiamiento y/o incrementar su nivel de cuentas por pagar, deteriorando aún más su posición de liquidez.

El documento completo está disponible en www.standardandpoors.com.mx.

Contactos Analíticos:

Abril Cañizares; abril.canizares@standardandpoors.com; 52 (55) 5081-4417

César Marcelo Barceinas; cesar.barceinas@standardandpoors.com; 52 (55) 5081-4439

MERCADO EXTERIOR