

FECHA: 02/12/2014

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

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

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ y modificó la Perspectiva a Positiva de Estable al Municipio de Juárez, Estado de Nuevo León.

EVENTO RELEVANTE

México, D.F. (02 de diciembre de 2014) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ y modificó la Perspectiva a Positiva de Estable al Municipio de Juárez, Estado de Nuevo León.

La ratificación de la calificación y la modificación de la Perspectiva se sustentan en el desempeño de las principales métricas de Deuda a Ingresos de Libre Disposición (ILD) y de las Obligaciones Financieras sin Costo a ILD, así como nuestras perspectivas en el comportamiento general del Balance Financiero en el mediano plazo. La Deuda Neta del Municipio ha mostrado una tendencia a la baja, mientras que el Servicio de la Deuda a ILD ha mantenido un nivel similar durante todo el periodo de análisis. Asimismo, las Obligaciones Financieras sin Costo representaron el 16.6% de los ILD al cierre de 2013, derivado del incremento en los Impuestos y Retenciones por Pagar que subieron a P\$37.7m en 2013 de P\$11.7m en 2012. El cumplimiento de las expectativas de resultados en 2014, así como una mejora en la generación y entrega de información, podrían verse reflejadas de manera positiva sobre la calidad crediticia del Municipio.

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

No se reporta adquisición de financiamiento adicional desde 2012. La Deuda Total al cierre de 2013 ascendió a P\$78.5m, las cual se compone únicamente de dos créditos con Banco del Bajío contratados en 2011 y 2012. Estos créditos muestran un saldo insoluto de P\$76.9m y P\$19.2m a marzo de 2014. De acuerdo con información proporcionada por el Municipio, no se espera la toma de financiamiento adicional.

Niveles de Deuda Neta bajos durante el periodo de análisis. La Deuda Neta se ubicó en 16.1% a Ingresos de Libre Disposición al cierre de 2013, derivado de un incremento en el saldo en Bancos. HR Ratings estima que esta métrica se ubique en 19.3% en 2014 y en 18.0% en 2015, derivado de que el monto en caja será utilizado para Obra Pública).

El Balance Financiero al cierre de 2013 fue superavitario equivalente a 7.9% de los Ingresos Totales del periodo. HR Ratings estima resultados deficitarios equivalentes a 13.4% y 5.6% de los Ingresos Totales en 2014 y 2015 respectivamente sustentado en el incremento de la inversión en Obra Pública a un nivel cercano a P\$130.0m, mientras que en 2015 sería derivado de un decremento en este monto.

Adeudo por Impuestos y Retenciones por Pagar y Proveedores. El adeudo histórico por Impuestos y Retenciones por pagar asciende a P\$37.7m al cierre de 2013, cuyo convenio de pago se encuentra en proceso.

Baja capacidad de generación de información. El presente documento se elaboró con datos a marzo de 2014 dado que el Municipio no proporcionó en tiempo y forma la información completa requerida por esta calificadora para el seguimiento adecuado de su desempeño. Por lo anterior, HR Ratings seguirá dando seguimiento a la capacidad de generación de información del Municipio.

Principales Factores Considerados

FECHA: 02/12/2014

El Municipio de Juárez se encuentra al este de Monterrey. Limita al norte con Pesquería, al sur con Santiago, al este con Cadereyta y al oeste con Guadalupe. La Población Económicamente Activa (PEA) es de 23,115 habitantes, es decir, el 35% del total de la población. Del total de la PEA, el 98.88% está ocupada. La distribución de la PEA por sector económico es la siguiente: en primer lugar el Sector Secundario con el 47.84% del total, en segundo lugar el Sector Terciario con el 46.93% y, por último, el Sector Primario con el 2.3%.

Es importante mencionar que este reporte se elaboró con información al mes de marzo de 2014, dado que el Municipio no proporcionó a esta calificadora en tiempo y forma la información completa requerida para su evaluación. Por lo anterior, HR Ratings dará seguimiento a la capacidad de generación de información del Municipio.

Al cierre de 2013 el Balance Financiero reportó un superávit de P\$39.1m, que representó el 7.1% de los Ingresos Totales. El resultado financiero en 2013 obedeció principalmente a un crecimiento de 24.0% en los Ingresos Totales de la Entidad, mientras que los Gastos Totales incrementaron un 4.5%. HR Ratings estima un resultado deficitario equivalente a 14.0% de los Ingresos Totales derivado de un nivel de Gastos Totales de P\$623.4m, mientras que los Ingresos Totales serían de P\$541.4m, de los que P\$420.9m serían Ingresos Federales y P\$120.5m de Ingresos Propios. Del Gasto Total se estima un crecimiento de los Gastos Corrientes de 20.0%, derivado del incremento principalmente de la Obra Pública en P\$73.3m respecto a lo invertido en este rubro en 2013.

Los Ingresos Totales al cierre de 2013 fueron de P\$552.1m, lo que representó un incremento de 24.0% respecto a lo observado en 2012. Lo anterior se debió principalmente a que los Ingresos Federales fueron P\$85.9m mayores debido al nivel de recursos gestionados en 2013, los cuales pasaron de P\$65.7m en 2012 a P\$108.4m en 2013. Dicho cambio se debió principalmente a que en 2013 se recibieron recursos de FONREGION por alrededor de P\$45.0m, fondo que no se gestionó en años anteriores.

Por otra parte, los Ingresos Propios de la Entidad en 2013 ascendieron a P\$112.7m, lo que representó un crecimiento de 22.8% respecto al cierre de 2012. Lo anterior obedece principalmente a un aumento en los Impuestos, los cuales pasaron de P\$61.2m a P\$80.7m. Este cambio se debió a una mayor recaudación por Predial, por el cual se recibieron P\$28.4m en 2012, mientras que en 2013 fueron de P\$40.5m. Esto derivado de la actualización de su base catastral.

Al cierre de 2013 el Gasto Total fue de P\$512.9m, lo que representó un incremento de 4.5% respecto a lo observado en 2012. Lo anterior se debió principalmente a que el Gasto no Operativo fue menor en P\$78.0m respecto al 2012, que representó una disminución interanual de 49.3%, derivado de que la ejecución de Obra Pública disminuyó en P\$87.7m. Asimismo, el Gasto Corriente en 2013 incrementó en 30.1% derivado principalmente al crecimiento en el gasto por Servicios Personales en 41.9% y Servicios Generales en 43.8% por la contratación de elementos de seguridad pública, así como el incremento en el gasto por arrendamiento fueron los principales factores que provocaron una vez más el crecimiento de este rubro. Los Servicios Generales fueron de P\$112.7m en 2013, registrando un incremento de 43.8% respecto a los P\$78.4m de 2012. El cambio anterior se debió principalmente al aumento en el gasto por Arrendamiento de transporte y maquinaria, el cual pasó de P\$19.0m en 2012 a P\$38.1m en 2013.

Las Transferencias y Subsidios registraron un decremento de P\$6.6m a comparación de lo observado en 2012 por P\$21.3m. Este resultado obedeció a un nuevo control implementado para la entrega de las ayudas sociales, para las que ahora se aplica un estudio socioeconómico para su asignación. Asimismo, la prestación de servicios de agua potable, no potable, residual tratada, agua negra, drenaje sanitario y saneamiento de aguas residuales del Municipio es proveído por Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey, I.D.P. (SADM), el cual es un organismo descentralizado del Estado de Nuevo León, por lo que no representa una contingencia para el Municipio. La calificación otorgada por HR Ratings a SADM es HR A con Perspectiva Estable.

La Deuda Total ascendió a P\$78.5m al cierre de 2013, y se compuso de dos créditos con Banco del Bajío contratados en 2011 y 2012 respectivamente. El saldo insoluto de cada uno de éstos fue de P\$78.5m y P\$19.6m a diciembre de 2013. A marzo de 2014 el saldo de dichos créditos es de P\$76.9m y P\$19.2m. Por otra parte, el Servicio de la Deuda como proporción de los ILD se ubicó en 7.9% al cierre de 2013, cuando el año anterior era de 6.8%. A marzo de 2014 esta métrica es el 4.6% de los Ingresos de Libre Disposición. HR Ratings estima que en 2014 y 2015 esta proporción sea de 6.9% y 6.2% respetivamente, derivado del monto esperado a amortizar durante los siguientes dos años.

FECHA: 02/12/2014

La Deuda Neta al cierre de 2013 se ubicó en un nivel de 16.1% respecto a los Ingresos de Libre Disposición, cuando en 2012 se ubicó en 27.9%. Lo anterior obedeció al incremento en el nivel de recursos en Bancos, rubro que ascendió a P\$169.5m al cierre de 2013. HR Ratings estima que este nivel se ubicaría en 18.8% en 2014 y 18.4% en 2015 derivado del nivel de ILD para dichos ejercicios, así como por un decremento en el total de Bancos y Caja dado que estos recursos se ejercerían principalmente en Obra Pública.

Las Obligaciones Financieras sin Costo continúan con la tendencia creciente mostrada desde 2011, las cuales fueron de P\$38.7m en diciembre de 2013. Este rubro respecto a los Ingresos de Libre Disposición representó el 16.6% al cierre de 2013, a comparación del 15.0% mostrado en 2012. La cuenta que presentó el mayor saldo fue el de Retenciones, el cual ascendió a P\$37.7m. Este adeudo sería pagado a través de un convenio por el monto al cierre de 2013, el cual de acuerdo con información proporcionada por el Municipio, se encuentra en proceso. HR Ratings estima que este rubro respecto a los ILD representaría el 18.1% y 17.4% en 2014 y 2015 respectivamente, derivado de la alta correlación que tiene la ejecución de Obra Pública con el nivel de Proveedores.

HR Ratings estará monitoreando la capacidad de generación y entrega de información financiera por parte de la Entidad, así como desviaciones importantes a nuestras estimaciones derivado del proceso electoral que se llevará a cabo en el municipio durante 2015. El cumplimiento de las expectativas de resultados en 2014, así como una mejora en la generación y entrega de información, podrían verse reflejadas de manera positiva sobre la calidad crediticia del Municipio.

ANEXOS incluidos en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Daniela García
Analista de Finanzas Públicas
daniela.garcia@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Analista de Finanzas Públicas
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas / Infraestructura
ricardo.gallegos@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

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 BBB+

Fecha de última acción de calificación 6 de noviembre de 2013

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Cuenta

FECHA: 02/12/2014

Pública de 2010 a 2013, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2014, avance presupuestal a marzo 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 calificadora 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.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 02/12/2014

MERCADO EXTERIOR