

Calificación

Juárez
Perspectiva

HR BBB+
Positiva

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

Evolución de la Calificación Crediticia, 2012-2014



Fuente: HR Ratings.

Definición

La calificación que determina HR Ratings para el Municipio de Juárez, Estado de Nuevo León es HR BBB+ con Perspectiva Positiva. Esta calificación, en escala local, considera que el emisor 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 “+” refiere a una posición de fortaleza relativa dentro de la misma escala de calificación.

La actual administración inició en noviembre de 2012 y está a cargo del C. Rodolfo Ambríz Oviedo del Partido Acción Nacional (PAN) y concluye su periodo de gobierno en octubre de 2015.

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.

Variables Relevantes del Municipio de Juárez, 2010 - marzo 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2010	2011	2012	2013	2014*	mar-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.	Obs.
Balance Financiero	(6.2)	61.5	(45.5)	39.1	(25.6)	(27.0)
Balance Financiero / Ingresos Totales	-1.9%	13.5%	-10.2%	7.1%	-4.0%	-19.6%
Financiamiento	0.0	86.7	19.8	0.0	63.9	0.0
Saldo de Deuda Directa	25.2	91.8	84.7	78.5	n.a.	76.9
Servicio de Deuda	5.9	19.4	16.7	21.8	n.a.	4.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	229.0	244.7	244.1	275.6	405.4	96.3
Servicio de Deuda / ILD	2.6%	7.9%	6.8%	7.9%	n.a.	4.6%
Liquidez Inmediata	0.1	0.9	0.5	0.7	n.a.	0.5
Servicios Personales / Gasto Total	42.7%	43.6%	34.3%	46.5%	41.8%	31.5%
Deuda Neta / ILD	8.0%	31.0%	27.9%	16.1%	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:

- **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 calificadoradora 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

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 calificadoradora 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% respectivamente, derivado del monto esperado a amortizar durante los siguientes dos años.

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

Balance Financiero del Municipio de Juárez, 2010 - marzo 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014*	mar-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.	Obs.
1. Ingreso Total (A+B)	329.4	454.4	445.3	552.1	638.9	137.5
(A) Ingresos Federales	225.2	365.7	353.5	439.4	449.3	83.9
Participaciones Ramo 28	124.7	156.0	152.3	163.0	215.9	42.7
Aportaciones Ramo 33	72.6	121.6	135.5	143.3	154.6	39.7
Otros Ingresos Federales	27.8	88.1	65.7	133.2	78.8	1.5
(B) Ingresos Propios	104.3	88.7	91.8	112.7	189.5	53.6
Impuestos	63.4	68.9	61.2	80.7	151.6	38.7
Derechos	39.0	17.7	26.6	22.8	25.3	10.2
Productos	0.3	1.4	1.6	2.2	0.8	0.6
Aprovechamientos	1.6	0.8	2.4	5.8	11.8	1.7
Otros Ingresos Propios	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0	2.3
2. Gasto Total (C+D)	335.6	393.0	490.8	512.9	664.5	164.5
(C) Gastos Corrientes	232.8	322.6	332.5	432.5	504.2	119.7
Servicios Personales	143.3	171.4	168.2	238.7	277.9	51.8
Materiales y Suministros	38.0	54.3	55.0	50.9	77.5	28.2
Servicios Generales	41.2	67.1	78.4	112.7	111.1	32.9
Costo Financiero	0.7	13.2	9.5	15.4	13.7	2.5
Transferencias y Subsidios	9.6	16.6	21.3	14.7	24.1	4.4
(D) Gastos No Operativos	102.8	70.4	158.4	80.4	160.3	44.8
Bienes Muebles e Inmuebles	8.4	10.0	13.7	23.4	24.1	4.1
Obra Pública	94.5	60.4	144.7	56.9	136.2	40.7
(BF) Balance Financiero = (1 - 2)	(6.2)	61.5	(45.5)	39.1	(25.6)	(27.0)
Balance Financiero/ Ingreso Total	-1.9%	13.5%	-10.2%	7.1%	-4.0%	-19.6%

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

*Contabilidad en Devengado

Balance Fiscal del Municipio de Juárez, 2010 - marzo 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014*	mar-14
	Obs	Obs	Obs	Obs	Pres	Obs
(BF) Balance Financiero	(6.2)	61.5	(45.5)	39.1	(25.6)	20.1
(F) Financiamiento	0.0	86.7	19.8	0.0	63.9	0.0
Financiamiento Directo	0.0	86.7	19.8	0.0	63.9	0.0
(G) Amortización	5.1	6.2	7.2	6.4	38.3	1.9
Amortización Directa	5.1	6.2	7.2	6.4	38.3	1.9
(BaF) Balance Fiscal = BF+F-G	(11.3)	142.0	(32.9)	32.7	0.0	18.2

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

*Presupuesto.

Liquidez del Municipio de Juárez, 2010 - marzo 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
CONCEPTO	2010	2011	2012	2013	mar-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	36.8	167.5	103.7	171.7	143.2
Caja	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
Bancos	34.6	166.0	102.7	169.5	140.3
Cuentas por Cobrar	2.2	1.5	1.0	2.1	2.7
Depósitos en Garantía	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
Pasivo a Corto Plazo	48.4	17.4	36.6	45.8	52.7
Razón de Liquidez	0.8	9.6	2.8	3.8	2.7
Razón de Liquidez Inmediata	0.1	0.9	0.5	0.7	0.5

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

*Es el efectivo obtenido del crédito que está destinado a Obra Pública.

Deuda Total del Municipio de Juárez, 2010 - marzo 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
CONCEPTO	2010	2011	2012	2013	mar-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	
Deuda Directa	25.2	91.8	84.7	78.5	76.9
Corto Plazo	25.2	5.1	0.0	0.0	0.0
Préstamos Gob. Del Estado	25.2	5.1	0.0	0.0	0.0
Largo Plazo	0.0	86.7	84.7	78.5	76.9
Banco del Bajío	0.0	86.7	84.7	78.5	76.9
Banco del Bajío	0.0	0.0	19.8	19.6	19.2

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

Obligaciones Financieras sin Costo de Juárez, 2010 - marzo 14 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
CONCEPTO	2010	2011	2012	2013	mar-14
	Obs	Obs	Obs	Obs	Obs
Obligaciones Financieras	23.1	12.3	36.6	45.8	52.7
Corto Plazo	23.1	12.3	36.6	45.8	52.7
Proveedores*	3.7	4.1	24.0	7.1	7.3
Acreeedores	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Impuestos y Retenciones	17.6	7.3	11.7	37.7	43.8
Otros	1.2	0.2	0.2	0.3	0.9

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

*El saldo fue proporcionado por la entidad, ya que no se reporta en la Cuenta Pública.

Indicadores de la Deuda, Municipio de Juárez 2010- marzo 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
CONCEPTO	2010	2011	2012	2013	mar-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	5.9	19.4	16.7	21.8	4.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	229.0	244.7	244.1	275.6	96.3
Servicio de la Deuda / ILD	2.6%	7.9%	6.8%	7.9%	4.6%
Deuda Neta**	18.3	76.0	68.1	44.5	n.a.
Obligaciones Financieras sin Costo	23.1	12.3	36.6	45.8	52.7
Deuda Neta / ILD	8.0%	31.0%	27.9%	16.1%	n.a.
Obligaciones Financieras sin Costo / ILD	10.1%	5.0%	15.0%	16.6%	n.a.

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

*Participaciones Federales+ Ingresos Propios.

**Deuda Neta= Deuda Directa - (Caja + Bancos+Inversiones).

Glosario

Balance Financiero: Ingresos menos Gastos sin considerar Financiamiento.

Ingresos de Libre Disposición: Participaciones Federales más Ingresos Propios.

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

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

Deuda Consolidada (DC). La deuda consolidada estará conformada por las siguientes componentes:

Deuda Bancaria (Incluye la de largo y corto plazo)

Deuda Bursátil (Incluye la de largo y corto plazo)

Deuda respaldada por Bono Cupón Cero

Deuda Contingente

Deuda Bancaria (DB): 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.

Deuda Bursátil (DBu): Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de esta obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la entidad sub-nacional. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Respaldada por Bono Cupón Cero (DRBC): Se refiere a los créditos adquiridos por las entidades sub-nacionales con una institución bancaria bajo este esquema que incluye un solo pago de capital en su fecha de vencimiento. En términos generales, en este esquema la fecha de vencimiento del crédito bancario y del bono cupón cero (BCC) se coincidirá de tal manera que el valor de realización del BCC será igual a su valor nominal. Adicionalmente, el valor nominal multiplicado por el número de títulos respaldando el crédito será igual al monto del crédito.

En consecuencia, el monto del crédito por pagar por parte de la entidad sub-nacional en su fecha de vencimiento será igual al valor neto ajustado de la DRBC. El valor neto ajustado sería la diferencia entre el monto del crédito y el valor nominal del BCC multiplicado por el número de títulos. Normalmente, este valor será cero. En estos casos, el servicio de la deuda asociado con la DRBC sería únicamente los pagos de interés periódicos

Algunas consideraciones en relación a este tema:

HR Ratings considera que este tipo de créditos 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.

Otro factor importante es que por la naturaleza de esta obligación, el saldo no se vería modificado a lo largo de la vida del mismo. Situación que, sin hacer ajustes, incide de manera negativa en las métricas de deuda. HR Ratings mantendrá el saldo vigente en los cuadros de Deuda, identificando este fenómeno a través de una métrica de Deuda Directa Ajustada, como se describe abajo.

Deuda Directa (DD): Se define a esta Deuda como la Suma de las siguientes obligaciones financieras:

Deuda Bancaria + Deuda Bursátil + Deuda Respaldata por Bono Cupón Cero

Deuda Directa Ajustada (DDA): Se define como la suma de las siguientes obligaciones:

Deuda Bancaria + Deuda Bursátil

Esta métrica permite identificar las amortizaciones obligatorias de capital de la entidad sub-nacional. El Servicio de la Deuda de los DRBC sería únicamente los pagos de interés más el valor neto ajustado (típicamente cero) de la DRBC, siendo este el impacto negativo por el manejo de DRBCs.

Algunas consideraciones con relación a este tema:

Esta Deuda Directa Ajustada será la que se utilice para realizar los cálculos de

Deuda Directa Ajustada/ILD
Deuda Directa Ajustada Neta / ILD, entre otras.

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



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 calificadoras:

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 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 calificadoradora 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.