

FECHA: 09/12/2014

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

Standard & Poor's revisa perspectiva del Municipio de Morelia, Michoacán, a estable de positiva y confirma la calificación de 'mxA+'.

EVENTO RELEVANTE

Resumen

*El desempeño presupuestal de Morelia sigue siendo 'promedio' de acuerdo con nuestros criterios de calificación, lo cual refleja nuestra estimación de que los déficits después de gasto de inversión se mantendrían por debajo de 5% de los ingresos totales en 2015.

*Morelia continúa reportando prácticas administrativas satisfactorias y su nivel de deuda es 'muy bajo'.

*Revisamos la perspectiva del Municipio de Morelia a estable de positiva, y, al mismo tiempo, confirmamos su calificación en escala nacional de 'mxA+'.

*La perspectiva estable refleja que Morelia mantendría déficits después de gasto de inversión por debajo de 5% de sus ingresos totales en 2014 y 2015, una posición de liquidez 'menos que adecuada', pero un 'muy bajo' nivel de deuda comparada con pares nacionales e internacionales.

Acción de Calificación

México, D.F., 9 de diciembre de 2014.- Standard & Poor's confirmó hoy su calificación de riesgo crediticio de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxA+' del Municipio de Morelia, en el Estado de Michoacán, y, al mismo tiempo, revisó la perspectiva a estable de positiva.

Fundamento

La revisión de la perspectiva a estable de positiva de la calificación de Morelia se basa en un desempeño presupuestal que, aunque se mantiene en la categoría de 'promedio', estimamos que el Municipio continuaría generando déficits manejables después de gasto de inversión en los próximos 12 a 18 meses. Además, estimamos que al cierre fiscal 2014, al igual que el año pasado, la posición de liquidez en comparación con su servicio de deuda sería 'menos que adecuada'. Por otro lado, entre los factores que explican la actual calificación se encuentran, un 'muy bajo' nivel de deuda y una administración financiera que es 'satisfactoria', y que esperamos continúe contribuyendo al fortalecimiento del Organismo Operador de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Morelia (OOAPAS; no calificado), principal pasivo contingente del Municipio. La calificación también incorpora una economía que, aunque es 'débil' en relación con sus pares internacionales, se compara adecuadamente en el contexto nacional, mientras que su marco institucional lo consideramos como 'volátil y desbalanceado', al igual que el del resto de los municipios mexicanos.

Nuestro escenario base estima que Morelia mantendría un desempeño presupuestal 'promedio' en el periodo 2014-2016, con superávits operativos por encima de \$200 millones de pesos (MXN) o alrededor de 15% de sus ingresos operativos. Incorpora también que el gasto de inversión del Municipio promediaría MXN500 millones para el mismo periodo, que equivale a 25% del gasto total, y que resultaría en déficits después de gasto de inversión cercanos a 5% de sus ingresos totales. En nuestro escenario base del año anterior, habíamos estimado que para el periodo 2013-2015, los superávits operativos se hubieran ubicado más cercanos a 30% de los ingresos operativos, y, en promedio, que reportara resultados positivos después de gasto de inversión. Si bien, los déficits estimados son bajos, estos se financiarían principalmente con reservas de efectivo y capital de trabajo, lo que mantendría una posición de liquidez 'menos que adecuada' respecto a sus obligaciones de deuda dentro de los

FECHA: 09/12/2014

próximos 18 meses.

Perspectiva

La perspectiva estable se basa en nuestra estimación de que Morelia mantendría superávits operativos en 2014-2016 de alrededor de 15% de sus ingresos operativos y déficits después de gasto de inversión que en promedio no superarían 5% de sus ingresos totales. De esta manera, la deuda mantendría un nivel bajo, aunque su posición de liquidez continuaría siendo 'menos que adecuada'. La calificación podría mejorar si en 2014-2015 Morelia reportara superávits después de gasto de inversión que contribuyeran a fortalecer su posición de liquidez. Presiones por encima de lo esperado del gasto operativo durante el periodo de transición política de 2015, aunada a déficits después de gasto de inversión que promedien cerca de 10% de sus ingresos totales en 2014 y 2015, podrían debilitar significativamente la posición de liquidez y/o incrementar el nivel de deuda del Municipio por encima de 30% de sus ingresos operativos, lo que pudiera impactar negativamente en su calificación.

Estadísticas clave de soberanos

Indicadores de riesgo soberano, 22 de septiembre de 2014.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- *Metodología para calificar gobiernos locales y regionales no estadounidenses, 30 de junio de 2014.
- *Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre de 2014.
- *Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de Standard & Poor's, 30 de septiembre de 2014.

Artículos Relacionados

- *Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- *Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 15 de mayo de 2014.
- *Escala Nacional (CaVal) - Definiciones de Calificaciones, 24 de octubre de 2013.
- *México - Estudio de Incumplimiento, 2012.
- *Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés): México, 16 de julio de 2014.
- *Standard & Poor's revisa perspectiva del Municipio de Morelia, Michoacán, a positiva de estable; confirma calificación de 'mxA+', 5 de diciembre de 2013.

De acuerdo con nuestras políticas y procedimientos aplicables, el Comité de Calificación fue integrado por analistas calificados para votar en él, con experiencia suficiente para transmitir el nivel adecuado de conocimientos y comprensión de la metodología aplicable (vea la sección de "Criterios y Análisis Relacionados"). Al inicio del Comité, su presidente confirmó que la información proporcionada al Comité de Calificación por el analista principal había sido distribuida de manera oportuna y suficiente para que los miembros tomaran una decisión informada.

Después de que el analista principal presentó los puntos relevantes iniciales y explicó la recomendación, el Comité analizó los factores fundamentales de calificación y los aspectos clave, de conformidad con los criterios aplicables. Los factores de riesgo cualitativos y cuantitativos fueron considerados y analizados, tomando en cuenta el historial y las proyecciones. El presidente del Comité se aseguró de que cada miembro votante tuviera la oportunidad de expresar su opinión. El presidente o su persona designada al efecto, revisó el reporte para garantizar que este coincidiera con la decisión del Comité. Las opiniones y la decisión del Comité de Calificación se resumen en los fundamentos y perspectiva indicados arriba.

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2014.

2) La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: cuentas públicas anuales, estados financieros trimestrales o avances presupuestales más actualizados, como así también toda información relacionada a documentos de cuenta pública que generen, información recabada durante las reuniones con los emisores y distintos participantes del mercado, e información proveniente de otras fuentes externas, por ejemplo, Secretaría de

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 09/12/2014

Hacienda y Crédito Público (SHCP), CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, Banco de México, FMI, Banco Mundial, BID, OCDE e INEGI.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Contactos analíticos:

Manuel Orozco, México 52 (55) 5081-4475, manuel.orozco@standardandpoors.com

Héctor Cedano, México 52 (55) 5081-4498, hector.cedano@standardandpoors.com

MERCADO EXTERIOR