

Calificación

Municipio de Cozumel
Perspectiva

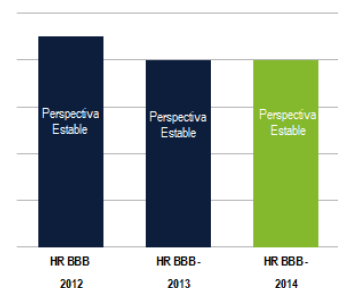
HR BBB-
Estable

Contactos

Álvaro Rodríguez
Analista 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 Cozumel es de HR BBB-. Esta calificación, en escala local, significa que el Municipio 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 negativo otorga una posición de debilidad relativa dentro del mismo rango de calificación.

La actual administración se encuentra a cargo de Lic. Fredy Efrén Marrufo Martín del Partido Revolucionario Institucional (PRI). El periodo de gobierno abarca de octubre de 2013 a septiembre de 2016.

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB- con Perspectiva Estable al Municipio de Cozumel, Estado de Quintana Roo.

La ratificación de la calificación y la perspectiva se deben principalmente al resultado financiero observado en 2013. Esto a pesar de la mejora relativa en comparación con el desempeño financiero de 2012, debido a que se espera que en 2014 y 2015 el nivel de las principales métricas de apalancamiento no se vea afectado por los Ingresos Propios extraordinarios reportados en 2013. Al cierre de 2013, destaca el resultado superavitario observado en el Balance Financiero de la Entidad, el cual fue equivalente al 12.2% de sus Ingresos Totales (IT). Este desempeño se derivó principalmente de los Ingresos Extraordinarios Federales y Propios. Estos últimos se vieron reflejados en que la Deuda Neta de la Entidad como proporción de sus ILD disminuyera de 70.2% en 2012 a 59.1% en 2013. Por otra parte, las obligaciones Financieras sin Costo disminuyeron de 90.9% a 56.8%. Esto como proporción de sus ILD. HR Ratings espera en 2014 y 2015 en promedio balances financieros equilibrados, con lo cual la Entidad no se vería en la necesidad de adquirir financiamiento adicional de corto o largo plazo. Asimismo, las estimaciones consideran que las Obligaciones Financieras sin costo se mantengan en un nivel similar al observado en 2013.

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

Concepto	2010	2011	2012	2013	2014*	sep-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.	Obs.
Balance Financiero	(5.3)	(35.8)	(104.8)	69.2	10.6	1.9
Balance Financiero /Ingresos Totales	-1.1%	-6.4%	-23.4%	12.2%	2.2%	0.5%
Financiamiento	154.0	142.9	90.9	0.0	0.0	0.0
Saldo de Deuda Directa	98.2	168.4	257.5	249.5	n.a.	241.5
Servicio de Deuda	171.0	83.7	15.3	19.0	33.5	19.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	350.3	364.2	356.1	408.4	414.8	276.4
Servicio de Deuda/ILD	48.8%	23.0%	4.3%	4.6%	8.1%	7.2%
Liquidez Inmediata	0.11	0.04	0.10	0.15	n.a.	0.15
Servicios Personales/Gasto Total	49.7%	44.2%	48.4%	48.7%	41.5%	45.7%
Deuda Neta / ILD	26.4%	45.9%	70.2%	59.1%	n.a.	n.a.

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

* Presupuesto.

- **Al cierre del ejercicio 2013 se observó un superávit financiero equivalente al 12.2% de sus IT.** La Entidad cambió la tendencia deficitaria observada de 2010 a 2012, alcanzando el mayor nivel de déficit en 2012. No obstante, el desempeño financiero superavitario en 2013 se derivó principalmente de la disminución en el Gasto Corriente en 10.3%, así como el incremento de los Ingresos Totales en 26.0%. Esto último debido a ingresos Extraordinarios Federales y Propios. HR Ratings espera en 2014 y 2015 en promedio balances financieros equilibrados, con lo cual la Entidad no se vería en la necesidad de adquirir financiamiento adicional de corto o largo plazo.
- **Disminución de la Deuda Neta.** La Deuda Neta del Municipio pasó de representar el 70.2% de los ILD en 2012 al 59.1% en 2013. Esto debido principalmente al crecimiento de los ILD. HR Ratings estima que la Deuda Neta se incremente a niveles de 63.3% de los ILD en 2014, lo cual se debería principalmente a la disminución esperada de los ILD de la Entidad, ya que se estima que en 2014 y 2015 el capítulo de Productos reporte un nivel similar al observado en 2012. Con esto, se considera que la Deuda Neta en 2015 regrese a un nivel aproximado de 56.3% respecto de los ILD.
- **Nivel del Servicio de la Deuda.** Al cierre de 2013 el Servicio de la Deuda de la Entidad fue de 4.6% como proporción de los ILD. Esto fue un nivel similar a lo observado en 2012 de 4.3%. HR Ratings estima que en 2014 se registre un Servicio de Deuda de aproximadamente 7.2% de los ILD. Este incremento se debe a que en 2014 de acuerdo al calendario de pagos se comenzó a amortizar el financiamiento con Banco Interacciones. En 2015, el SD probablemente disminuiría a 6.6% de los ILD.
- **Obligaciones Financieras sin Costo.** Las Obligaciones Financieras sin Costo del Municipio en 2013 fueron equivalente al 56.8% de los ILD, mientras que en 2012 representaron el 90.9%. El cambio anterior se derivó principalmente de la disminución de las cuentas de Acreedores Diversos y Proveedores. Cabe mencionar que en 2013, además de realizar el pago de pasivos, se efectuó una depuración en las cuentas de Proveedores pendientes de pago.
- **Capacidad de generación de información.** HR Ratings dará seguimiento a la capacidad de generar información a tiempo por parte del Municipio, con el propósito principal de realizar el seguimiento adecuado de su desempeño financiero por parte de esta agencia calificadoradora.

Principales Factores Considerados

El Municipio de Cozumel se conforma por una isla en el Mar Caribe y los enclaves continentales de Calica y Xel-Ha. Colinda al norte con el Municipio de Solidaridad, al sur con el Mar Caribe y al oeste con el Municipio de Solidaridad.

La ratificación de la calificación y la perspectiva se deben principalmente al adecuado desempeño financiero observado al cierre de 2013, ejercicio en el cual se observó un superávit en su Balance Financiero equivalente al 23.4% de sus IT. Cabe resaltar que de 2010 a 2012 se había observado una tendencia deficitaria, alcanzando el mayor nivel de déficit en 2012, el cual fue equivalente al 23.4% de sus IT. No obstante, el desempeño financiero superavitario en 2013 se derivó principalmente de la disminución en el Gasto Corriente en 10.3%. Asimismo, en 2013 los Ingresos Totales se incrementaron en 26.0% en relación al nivel de Ingresos Totales reportado en 2012.

Es importante mencionar que en 2013 el crecimiento observado en los Ingresos Totales se derivó principalmente de que los Ingresos Federales y Estatales de Gestión, reportados dentro del rubro de Otros Federales, se incrementaron de P\$40.5m en 2012 a P\$97.4m durante el ejercicio 2013. Lo anterior obedeció a que en 2013 se recibieron recursos por Subsidios y Subvenciones por P\$69.1m, donde de acuerdo a la información proporcionada por la Entidad, la mayor parte de estos recursos corresponde a un Apoyo Extraordinario recibido por parte del Estado de Quintana Roo para ser ejercidos de acuerdo a las necesidades del Municipio. Asimismo, los Ingresos Propios se incrementaron en 19.1% a pesar de que en 2013 se observó una importante disminución en la recaudación de Impuestos, lo cual se debió a ingresos extraordinarios reportados en el capítulo de Productos por la venta de un terreno. HR Ratings espera en 2014 y 2015 balances financieros equilibrados, con lo cual la Entidad no se vería en la necesidad de adquirir financiamiento adicional de corto o largo plazo. El continuar con un crecimiento en los Ingresos tanto Federales como Propios, similar a lo observado en 2013, así como el continuar con políticas de contención del Gasto Corriente, se vería reflejado positivamente en las finanzas del Municipio y por lo tanto en su calidad crediticia.

Por otra parte, la Deuda Neta del Municipio pasó de representar el 70.2% de los ILD en 2010 al 59.1% en 2013. Esto debido principalmente al crecimiento de los ILD en 2013. Asimismo, al cierre de 2013 la Deuda Total fue por un monto de P\$249.5m, compuesta por dos créditos bancarios estructurados de largo plazo; el primer crédito es con Banobras, el cual reportó un saldo al cierre de 2013 de P\$119.5m y cuenta con una fecha de vencimiento en 2031. El segundo es con Banco Interacciones el cual en 2013 presentó un saldo de P\$130.0m, cuyo vencimiento es en 2027 (HR A+ (E) Perspectiva Estable). Estos créditos tienen como garantía y fuente de pago el 64.8% de los Ingresos por Participaciones Federales. Al cierre de septiembre de 2014 la Deuda Total de la Entidad es por P\$241.5m, compuesta por los financiamientos anteriormente mencionados. Es importante mencionar que de acuerdo a la información proporcionada por las autoridades del Municipio, no se piensa adquirir ningún financiamiento adicional de corto o largo plazo durante el 2014 y 2015, por lo que HR Ratings dará seguimiento al cumplimiento de lo anterior con el propósito de identificar cualquier desviación importante respecto de nuestras estimaciones.

El Municipio registró al cierre de 2013 un saldo de Obligaciones Financieras sin Costo equivalente al 56.8% de los ILD. Esto fue un nivel 28.4% menor al observado en 2012, lo cual se derivó principalmente de la disminución de las cuentas de Acreedores



A NRSRO Rating*

Credit
Rating
Agency

Municipio de Cozumel

Estado de Quintana Roo

HR BBB-

Finanzas Públicas
11 de diciembre de 2014

Diversos y Proveedores. Cabe mencionar que en 2013, además de realizar el pago de pasivos, se efectuó una depuración en las cuentas de Proveedores pendientes de pago, motivo principal por el cual en 2013 el saldo de esta cuenta disminuyó en P\$40.7m.

HR Ratings estima que en 2014 se registre un Servicio de Deuda de aproximadamente 7.2% de los ILD. Este incremento se debe principalmente a que en 2014 se comenzó a amortizar el financiamiento con Banco Interacciones. En 2015, el SD probablemente disminuiría a 6.6% de los ILD. Por otra parte, se estima que la Deuda Neta se incremente a niveles de 63.3% de los ILD en 2014, lo cual se debería principalmente a la disminución esperada de los ILD de la Entidad. Con esto, se considera que la Deuda Neta en 2015 regrese a un nivel aproximado de 56.3% respecto de los ILD.

Asimismo, se dará seguimiento a la generación de información por parte de la Entidad, así como a la calidad de la misma, debido a que en esta revisión el tiempo de generación y entrega fue mayor a lo esperado. Lo anterior con el propósito principal de realizar el seguimiento adecuado de su desempeño financiero por parte de esta agencia calificadora.

ANEXOS

Balance Financiero del Municipio de Cozumel, 2010 - septiembre 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014*	sep-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.	Obs.
1. Ingreso Total (A+B)	479.2	559.6	448.4	565.2	473.4	342.3
(A) Ingresos Federales	308.7	364.6	254.1	333.7	251.6	198.7
Participaciones Ramo 28	179.8	169.1	161.8	177.0	193.1	132.8
Aportaciones Ramo 33	55.6	63.3	51.8	59.3	51.5	37.1
Otros Federales	73.3	132.2	40.5	97.4	7.1	28.8
(B) Ingresos Propios	170.5	195.0	194.3	231.5	221.8	143.6
Impuestos	98.6	108.4	114.4	83.5	109.1	70.6
Derechos	41.1	52.4	53.4	52.9	68.5	48.2
Productos	22.8	20.5	14.1	78.3	19.5	9.0
Aprovechamientos	8.0	13.7	12.4	16.7	24.7	15.7
Otros Ingresos Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Gasto Total (A+B+C)	484.5	595.4	553.2	496.0	462.8	340.4
(A) Gastos Corrientes	416.8	524.8	515.3	461.0	394.8	322.2
Servicios Personales	240.7	263.4	267.6	241.7	192.1	155.6
Materiales y Suministros	31.3	29.2	23.0	25.9	38.1	18.7
Servicios Generales	102.1	179.7	179.1	148.1	127.3	109.5
Costo Financiero	7.6	11.0	13.4	11.0	22.9	12.1
Transferencias y Subsidios	35.0	41.4	32.0	34.2	14.3	26.4
(B) Gastos No Operativos	67.7	70.6	37.9	35.0	59.7	18.2
Bienes Muebles e Inmuebles	12.9	11.4	5.2	12.1	14.6	5.0
Obra Pública	54.9	59.2	32.7	22.9	45.1	13.2
(C) Otros Gastos Financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	8.4	0.0
(BF) Balance Financiero = (1 - 2)	(5.3)	(35.8)	(104.8)	69.2	10.6	1.9
Balance Financiero/ Ingreso Total	-1.1%	-6.4%	-23.4%	12.2%	2.2%	0.5%

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

* Presupuesto.

Contabilidad devengada.

Balance Fiscal del Municipio de Cozumel, 2010 - septiembre 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014*	sep-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.	Obs.
(BF) Balance Financiero	(5.3)	(35.8)	(104.8)	69.2	10.6	1.9
(F) Financiamiento	154.0	142.9	90.9	0.0	0.0	0.0
Financiamiento Directo	154.0	142.9	90.9	0.0	0.0	0.0
(G) Amortización	163.3	72.7	1.8	8.0	10.6	7.8
Amortización Directa	163.3	72.7	1.8	8.0	10.6	7.8
(BaF) Balance Fiscal = BF+F-G	(14.7)	34.4	(15.6)	61.2	0.0	(5.9)

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

*Presupuesto.

Liquidez del Municipio de Cozumel, 2010 - septiembre 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
CONCEPTO	2010	2011	2012	2013	sep-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	60.1	52.3	102.1	106.4	113.0
Bancos	22.4	4.4	29.4	32.6	31.1
Anticipo a Contratistas	6.4	2.4	3.1	2.3	2.7
Anticipo Provedores	7.9	14.2	18.8	8.7	9.0
Deudores Diversos	20.0	25.7	29.9	31.7	50.6
Almacén	2.6	2.4	1.5	1.5	1.5
Inversiones	0.8	3.3	3.2	3.2	3.2
Gastos por Comprobar	0.0	0.0	16.1	26.4	14.9
Pasivo a Corto Plazo	217.3	216.8	329.8	231.9	232.2
Razón de Liquidez	0.28	0.24	0.31	0.46	0.49
Razón de Liquidez Inmediata	0.11	0.04	0.10	0.15	0.15

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

Deuda Total del Municipio de Cozumel, 2010 - septiembre 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
CONCEPTO	2010	2011	2012	2013	sep-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	98.2	168.4	257.5	249.5	241.5
Corto Plazo	18.0	45.1	6.0	0.0	0.0
Mifel	18.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banorte	0.0	4.1	0.0	0.0	0.0
Interacciones	0.0	30.0	0.0	0.0	0.0
Financiera	0.0	11.0	0.0	0.0	0.0
Bancomer	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0
HSBC	0.0	0.0	5.0	0.0	0.0
Largo Plazo	80.2	123.3	251.5	249.5	241.5
Banobras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banobras	50.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Banobras	29.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Banobras	0.0	123.3	121.5	119.5	117.8
Interacciones	0.0	0.0	130.0	130.0	123.7

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

Obligaciones Financieras sin Costo del Municipio de Cozumel, 2010 - septiembre 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
CONCEPTO	2010	2011	2012	2013	sep-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Obligaciones Totales	199.3	171.7	323.8	231.9	232.2
Corto Plazo	199.3	171.7	323.8	231.9	232.2
Acreeedores Diversos	95.9	71.5	130.8	56.8	103.4
Proveedores	65.3	64.6	101.4	60.7	64.7
Impuestos por Pagar	11.9	9.0	38.9	35.2	42.1
Provisiones de Cobro	26.2	26.7	0.0	0.0	0.0
Contratistas por Pagar	0.0	0.0	0.0	22.9	21.9
Pasivo Diferidos	0.0	0.0	52.7	56.3	0.0

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

Indicadores de la Deuda, Municipio de Cozumel, 2010-septiembre 2014 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
CONCEPTO	2010	2011	2012	2013	sep-14
	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.	Obs.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	171.0	83.7	15.3	19.0	19.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)**	350.3	364.2	356.1	408.4	276.4
Servicio de la Deuda/ILD	48.8%	23.0%	4.3%	4.6%	7.2%
Deuda Neta***	92.5	167.3	250.1	241.2	207.2
Deuda Neta/ILD	26.4%	45.9%	70.2%	59.1%	n.a.
Obligaciones Financieras sin costo	199.3	171.7	323.8	231.9	232.2
Obligaciones Financieras sin costo /ILD	56.9%	47.2%	90.9%	56.8%	n.a.

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

*Presupuesto.

**Participaciones Federales+ Ingresos Propios.

***Deuda Neta = Deuda Directa -Bancos. De acuerdo a la información proporcionada por el Municipio, en 2013 se considera el 25.3% del saldo en Bancos, debido a que el porcentaje restante se encuentra etiquetado. Se estimó la misma proporción para años anteriores.

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 Respalhada 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 Ballínez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval (Asociado) +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Deuda Corporativa/ ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146
luis.quintero@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
jose Luis.cano@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 calificadora:

Metodología de Calificación para Estados y Municipios, Abril 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- Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	06 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 2014, así como el avance presupuestal a septiembre 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.

*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, y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings de México como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934. (please see English disclaimer at end of this document)