

FECHA: 09/01/2015

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	FITCH
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	FITCH MEXICO S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	MONTERREY, N.L.

**ASUNTO**

Fitch Ratifica la Calificación del Municipio de Durango en A+(mex); Perspectiva se Mantiene Estable

**EVENTO RELEVANTE**

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Enero 9, 2015): Fitch Ratings ratificó en A+(mex) la calificación del municipio de Durango. La Perspectiva crediticia se mantiene Estable. Asimismo, la calificación específica de un crédito bancario estructurado contratado con Banobras (Banobras 10), con saldo al 31 de agosto de 2014 de MXN88.9 millones, se ratificó en AA+(mex)vra.

**FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN**

La calidad crediticia de Durango se fundamenta en la generación sostenida del ahorro interno (AI), su eficiencia recaudatoria adecuada, la estructura moderada y flexible del gasto operativo (GO), el nivel bajo de endeudamiento relativo y, al ser la ciudad capital, en su importancia económica a nivel estatal. Por otra parte, como limitantes están: la tendencia creciente de endeudamiento directo y la posición de liquidez aún baja, aunque en proceso de recuperarse.

Respecto a la calificación del crédito contratado con Banobras (Banobras 10) con saldo inicial de MXN157.2 millones, ésta se fundamenta en la metodología de Fitch, la cual considera que prevalece un vínculo entre ésta y la calificación crediticia del emisor. El crédito presenta fundamentales sólidos y un desempeño satisfactorio en coberturas del servicio de la deuda durante el período de enero 2010 a septiembre de 2014; la cobertura mínima natural es de 2.8 veces (x) y la promedio de 6.0x. Es importante mencionar que el financiamiento se estructuró en dos tramos: uno con tasa variable cuyo vencimiento fue en diciembre de 2014 y el otro a tasa fija con vencimiento en diciembre de 2024.

Durante el período de análisis el crecimiento en los ingresos disponibles (IFOs) de Durango fue superior al del GO, lo cual se tradujo en una recuperación sostenida del AI. Dicho indicador evolucionó consistentemente desde MXN77 millones en 2010 hasta MXN330 millones en 2013. Con lo anterior al cierre de 2013, la entidad mantuvo una proporción elevada de AI/IFOs (22.0%) respecto al Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF: 10.5%).

La recaudación local presentó un dinamismo favorable ya que el impuesto Predial creció a una tasa media anual de 18.7% entre 2009 y 2013, y mantiene un buen nivel absoluto durante 2014. Además en 2013 la razón de ingresos propios entre ingresos totales, que mide la eficiencia recaudatoria, fue de 33.2% (nivel superior a la mediana del GMF: 27.2%). Aunque al avance de 2014 se observa una disminución en los IFOs de 1.3%, el GO también se redujo en 2.0%, por lo que Fitch estima un cierre de 2014 con un margen financiero similar al de 2013 y en línea con el nivel de calificación actual.

Por otra parte el GO (gasto corriente más transferencias) presenta crecimientos moderados durante los últimos ejercicios. Durante 2013 creció 1.6% respecto a 2012 y mantiene una estructura adecuada en relación a sus IFOs (78%). En cuanto al gasto en capital, la proporción de inversión/ IFOs del Municipio fue de 11.6% durante 2013, nivel adecuado respecto a la mediana del GMF (11.0%). Sin embargo, cabe mencionar que en el período de análisis una porción importante de la inversión municipal se financió a través de deuda de largo plazo.

Las posiciones superavitarias del balance primario y financiero fortalecieron el nivel de efectivo disponible entre 2012 y 2013. El indicador mejoró hasta MXN33.7 millones, sin embargo dicho nivel de liquidez se consideró limitado ya que la razón de caja/pasivo circulante (PC) fue de 0.26x. Por otra parte al avance de agosto de 2014, el nivel de efectivo continuó mejorando y

FECHA: 09/01/2015

---

ascendió a MXN162.2, por lo que Fitch dará seguimiento a su evolución.

Al cierre de 2013, el saldo de la deuda directa del Municipio fue de MXN518 millones, equivalente a 0.34x los IFOs y con un servicio de deuda que representó 28.1% del AI; 91.3% de la deuda está contratada con la banca de desarrollo y 8.7% con la banca comercial. Aunque el monto de endeudamiento ha sido creciente en los últimos ejercicios, para el cierre de 2014 se estima que se mantendrá en un nivel bajo. Fitch dará seguimiento a dicho indicador.

Durante 2014, la administración contrató un adelanto del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social por MXN72 millones. También en el último trimestre del año se registraron dos créditos simples adicionales ante la SHCP por un monto conjunto de MXN60 millones. Con esto, se estima que los niveles de apalancamiento se mantendrán bajos al cierre de 2014.

Además, se cuenta con un crédito a cuenta corriente con Banobras por MXN2.4 millones contratado en 2011 que funge como fuente de pago alterna en la deuda adquirida para modernizar el sistema de alumbrado público, proyecto coordinado por la Conuee (Comisión Nacional para el uso Eficiente de la Energía). Aunado a lo anterior, en noviembre de 2013 se contrató un crédito de corto plazo por hasta MXN50 millones con un plazo de 15 meses.

El municipio de Durango no presenta contingencias importantes en materia de pensiones ni de agua. Por una parte, el IMSS es el responsable de cubrir las erogaciones por pensiones y jubilaciones. Por otra parte, los servicios de agua potable y alcantarillado son ofrecidos por el organismo municipal Aguas del Municipio de Durango (AMD) que históricamente muestra un desempeño financiero adecuado, presenta un nivel bajo de deuda y no recibe transferencias por parte del Municipio.

Durango es una ciudad capital cuya población se estimó en 624 mil habitantes para 2013. Los sectores empleadores principales son: el comercio, los servicios, la manufactura y el sector de construcción, de acuerdo al último censo económico del INEGI. La administración espera que la carretera Durango-Mazatlán (abierta desde 2013) tenga una derrama económica importante en el mediano plazo. Dicha obra de infraestructura conecta a la entidad con el puerto de Mazatlán (de acuerdo al Plan Nacional de Infraestructura, se invertirán MXN10,667 millones en su modernización).

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

El nivel de calificación actual contempla que el Municipio mantendrá un desempeño fiscal bueno, con una recaudación local sólida, control en el gasto y niveles de apalancamiento bajos.

La calificación del financiamiento Banobras 10 está ligada estrechamente a la calidad crediticia de Durango, por lo que cualquier movimiento en la calificación del Municipio, se podría ver reflejado directamente y en el mismo sentido en la calificación del financiamiento. El incumplimiento de las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o alguna otra que se considere incrementalmente el riesgo, podría derivar en un ajuste a la baja en la calificación.

Contactos Fitch Ratings:

Natalia Etienne (Analista Líder)

Analista

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes, Piso 8.

Monterrey, N.L. México

Carolina Sáenz (Analista Secundario)

Analista

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.

E-mail: [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com).

FECHA: 09/01/2015

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2013, avance presupuestal de agosto de 2014, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014.

La última revisión de Durango, Durango, se realizó en enero 9, 2014.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el municipio de Durango, Durango y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados, municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre Durango, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede consultarse en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado Regulación.

En caso de que el valor, o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de Durango, con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica, jurídica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de esta calificación de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos Fiscales (Agosto 14, 2012);
- Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Julio 3, 2014);
- Metodología de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

## MERCADO EXTERIOR