

FECHA: 26/11/2015

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	SP
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	STANDARD & POOR'S, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	México, D.F

**ASUNTO**

Standard & Poor's revisa perspectiva del Municipio de Gómez Palacio a negativa de estable y confirma la calificación de 'mxA'

**EVENTO RELEVANTE**

## Resumen

\* La proporción de gastos operativos en relación al gasto total ha tenido un incremento constante y, de no estabilizarse, pudiera afectar el aún 'fuerte' desempeño presupuestal de Gómez Palacio. La flexibilidad presupuestal continúa siendo 'débil' y la liquidez es 'menos que adecuada'.

\* El nivel de endeudamiento se mantiene 'bajo' aún ante el incremento observado por el nuevo crédito otorgado al Municipio para financiar un proyecto de alumbrado público.

\* Revisamos la perspectiva a negativa de estable y confirmamos la calificación de 'mxA' del Municipio de Gómez Palacio.

\* Consideramos que el Municipio enfrenta mayores presiones de gastos operativos, que de no compensarse con mayores ingresos propios o mayores transferencias federales pudieran impactar negativamente el desempeño presupuestal durante los siguientes 12 a 18 meses.

## Acción de Calificación

México, D.F., 26 de noviembre de 2015.- Standard & Poor's confirmó hoy su calificación de riesgo crediticio de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxA' del Municipio de Gómez Palacio, en el Estado de Durango, y, al mismo tiempo, revisó la perspectiva a negativa de estable.

## Fundamento

La revisión de la perspectiva refleja nuestra opinión de que las mayores presiones de gasto operativo que enfrenta el Municipio podrían debilitar su aún 'fuerte' desempeño presupuestal en los siguientes 15 a 18 meses. Bajo nuestro escenario negativo, los déficits después de gasto de capital podrían superar el 5% de los ingresos operativos en 2016 y 2017, explicado por un bajo crecimiento de los ingresos propios, mayor volatilidad en las transferencias federales y un crecimiento acelerado del gasto operativo. De mantenerse estos déficits, estos podrían presionar la liquidez y/o aumentar el nivel de endeudamiento por encima de nuestras expectativas en los siguientes dos años. Por otro lado, opinamos que Gómez Palacio mantiene un 'bajo' nivel de deuda, a pesar del aumento que registró por el crédito por \$160 millones de pesos mexicanos (MXN), que solicitó recientemente al Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C (Banobras). En nuestra opinión, los riesgos para el desempeño presupuestal se derivan de la 'débil' flexibilidad presupuestal del Municipio y de su 'débil' administración financiera. Aunque destacamos que el PIB per cápita de Gómez Palacio se ubica por encima del promedio nacional, la economía es 'débil' de acuerdo con criterios internacionales. Asimismo, la calificación incorpora nuestra evaluación de un marco institucional 'volátil y desbalanceado' en el que operan los municipios mexicanos, aunado a que los pasivos contingentes que se mantendrían 'bajos'.

El balance operativo del Municipio bajó de manera importante a MXN77 millones (9.3% de sus ingresos operativos) en 2014 frente a los MXN243 millones en 2013 (29.1%). En paralelo, los resultados después de gasto de inversión se mantuvieron balanceados después marcar superávits en años anteriores. Teniendo en cuenta los resultados al cierre de septiembre de 2015, estimamos que el desempeño presupuestal al cierre de este año se mantendría similar al de 2014. Sin embargo, consideramos que pudiera debilitarse en 2016-2017, ante el creciente gasto operativo que enfrenta el Municipio, el cual no necesariamente pudiera estar compensado con un aumento en los ingresos propios y/o las transferencias federales. Lo anterior, llevaría al Municipio a presentar déficits después de gasto de inversión inferiores a 5% de sus ingresos totales. En

FECHA: 26/11/2015

nuestra opinión, Gómez Palacio tendrá un reto mayor para revertir la tendencia negativa observada en su desempeño presupuestal, siendo 2016 un periodo electoral y teniendo en cuenta el mayor gasto en sueldos debido a la creación de la policía municipal.

### Perspectiva

La perspectiva negativa refleja una probabilidad en tres de que bajemos la calificación dentro de los siguientes 12 a 18 meses si se observa mayores presiones de gasto operativo, que no se compensen con ingresos adicionales de manera sustentable. Estimamos que el gasto continuaría presionado por el incremento proyectado en el servicio de deuda y el crecimiento esperado en pagos a salarios. Para mantener un desempeño presupuestal 'fuerte', el Municipio tendrá que seguir generando superávits operativos por encima de MXN50 millones y déficits por debajo de 5% después de gasto de inversión. Podríamos revisar la perspectiva a estable si observamos que Gómez Palacio logra contener el crecimiento de sus gastos operativos, fortalecer su recaudación propia en forma consistente, además de seguir con una prudente política de financiamiento. No prevemos un alza de calificación durante los siguientes 12 meses.

El documento completo está disponible en [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx)

### Estadísticas clave de soberanos

Indicadores de riesgo soberano, 12 de octubre de 2015.

### 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.
- \* Criterios: Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.

### Artículos Relacionados

- \* Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- \* Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 15 de mayo de 2014.
- \* MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional), 20 de noviembre de 2014.
- \* Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México, 28 de agosto de 2015.
- \* Desafíos que tendrán los gobiernos locales y regionales en América Latina en 2015 y 2016, 25 de diciembre de 2014.
- \* Condiciones crediticias: América Latina sacudida por los vientos provenientes de China y Brasil, 15 de octubre de 2015.
- \* Preguntas Frecuentes; Avances y riesgos de la iniciativa de Ley de Disciplina Financiera para estados y municipios en México, 24 de agosto de 2015.
- \* Standard & Poor's confirma calificación de 'mxA' del Municipio de Gómez Palacio, Durango; la perspectiva es estable, 10 de noviembre de 2014.

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 Artículos 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

FECHA: 26/11/2015

---

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2015.

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 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:

Abril Cañizares; México, 52 (55) 5081-4417 abril.canizares@standardandpoors.com

Daniela Brandazza; México, 52 (55) 5081-4441 daniela.brandazza@standardandpoors.com

### **MERCADO EXTERIOR**