

HR Ratings ratificó la calificación de Largo Plazo de HR AA al municipio de Aguascalientes y mantiene la perspectiva estable

México, D.F, (13 de marzo de 2013) – **HR Ratings** ratificó la calificación al municipio de Aguascalientes, Estado de Aguascalientes en **HR AA** y mantiene la perspectiva estable. La calificación que determina HR Ratings significa que el emisor con esta calificación se considera con alta calidad crediticia y ofrecen gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos.

El presente análisis incorpora el resultado de cuenta pública de 2012, así como la Ley de Ingreso y Presupuesto de Egreso 2013. Algunos de los aspectos más importantes que sustentan la calificación son los siguientes:

Se registra un **déficit financiero** de P\$31.9m al **cierre de 2012**, el cual fue financiado con el superávit de **2011**. Dicho movimiento se observa en la disminución del saldo de **Bancos de diciembre 2011 a diciembre de 2012**. Por lo que no se interpreta como un deterioro en el Balance Financiero.

El resultado de **2012**, corresponde en mayor medida a un incremento en los **Gastos Corrientes** de P\$260.1m, principalmente en **Servicios Generales**, donde se erogaron más de P\$246m, respecto al cierre de 2011. Esto corresponde en mayor medida al mantenimiento y materiales de la Obra Pública ejercida. Sin embargo, es importante mencionar que la recaudación de **Ingresos Propios** registró un aumento interanual de 12%, equivalente a P\$82.4m más respecto al año anterior. Mientras que la Gestión de **Otros recursos Federales** mantuvieron el nivel observado en 2011 alrededor de P\$185m.

Por otro lado, los **Ingresos Totales** registran una **tasa media anual de crecimiento 2009-2012 (tmac09-12)** de 10% y del **Gasto Total** de 8%. Lo anterior, explica el comportamiento de los resultados financieros. Es importante mencionar que el **Gasto Corriente** de **2010 a 2011**, sólo incrementó en 1.3%, mientras que el crecimiento observado en **2012** corresponde al mayor (11.5%), dentro del periodo de análisis.

Los **Ingresos Totales en 2012**, ascienden a P\$2,457.2m, donde el 68.7% corresponde a **Ingresos Federales** y el resto a **Ingresos Propios**. Destaca un crecimiento importante de la recaudación de **Impuestos y Derechos**. Destaca un esfuerzo por continuar con el incremento en la recaudación derivado de programas como Bono Verde, Foto Radar, Programa de Regularización de Licencias, entre otros.

En cuanto al **Gasto Total en 2012**, asciende a P\$2,489.1m de P\$2,231.5m, donde P\$2,077.1m corresponde a los **Gastos Corrientes**. Estos incrementaron en 14.3%, obedeciendo al mayor crecimiento observado desde 2009. Cabe destacar que el gasto más representativo dentro del **Gasto Corriente** es el de **Servicios Generales** equivalente al 57.7% en **2012**, con un **promedio 2009-2012** de 54.2%, mientras que **Servicios Personales** es de 26%. En la mayor parte de los municipios, éste último tiende a ser mayor.

La **Deuda Total** es 100% estructurada de largo plazo y se compone de 4 créditos bancarios, de los cuales 2 se liquidan en 2013. Al **cierre de 2012**, la deuda total era de P\$483.5m y representó el 19.7% de los **Ingresos Totales**. De acuerdo a la información brindada por el municipio en 2013, se adquirirá un crédito por P\$120m a un plazo no mayor de 4 años. HR Ratings monitoreará las condiciones finales del mismo y su impacto en las finanzas del municipio.



Aguascalientes, Aguascalientes

Calificación de Largo Plazo

Comunicado de Prensa

HR AA

Es importante destacar que el promedio de vencimiento de la deuda total del municipio (incluyendo el financiamiento esperado de P\$120m) es menor a 2017, por lo que **el Servicio de Deuda** es creciente y se estima alcance alrededor del 10% de los **Ingresos de Libre Disposición en 2013** y 15% en **2014**.

HR Ratings continuará vigilando las finanzas de la entidad durante 2013, así como las condiciones finales de la posible toma de financiamiento adicional, para determinar cualquier movimiento que afecte la calidad crediticia de la entidad.



Aguascalientes, Aguascalientes

Calificación de Largo Plazo

Comunicado de Prensa

HR AA

Contactos

Ricardo Gallegos
Director Deuda Subnacional, HR Ratings
E-mail: ricardo.gallegos@hrratings.com

Anakaren Sánchez
Asociada de Finanzas Públicas, HR Ratings
E-mail: anakaren.sanchez@hrratings.com

C+ (52-55) 1500 3130

Felix Boni
Director de Análisis, HR Ratings
E-mail: felix.boni@hrratings.com

Paseo de los Tamarindos 400-A, Piso 26, Col. Bosque de Las Lomas, CP 05120, 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 calificadoradora:

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 AA perspectiva estable
Fecha de última acción de calificación	23 de febrero de 2012
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública cerrada de 2009 a 2012, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2013
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	N.A.
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.

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 calificadoradora 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".



Aguascalientes, Aguascalientes

Calificación de Largo Plazo

Comunicado de Prensa

HR AA

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 de México 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 calificadora 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.

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.