



HR Ratings de México ratifica calificación inicial de HR AA al Municipio de Aguascalientes

México, D.F., (16 de Febrero de 2011) - La calificación que determina HR Ratings de México, para el Municipio de Aguascalientes es de HR AA con perspectiva estable, lo que significa que el emisor con esta calificación se considera con alta calidad crediticia, y ofrece gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene muy bajo riesgo crediticio, bajo escenarios económicos adversos.

La presente recalificación considera el cierre de cuenta pública de 2009, 2010 y el Presupuesto de Egresos e Ingresos de 2011. Así mismo se considera el impacto de la posible contratación del un crédito bancario de hasta \$270m y el correspondiente impacto en el Gasto Total.

En términos generales el **Balance Financiero (BF)** durante 2007-2010 presenta saldo negativos durante 2008 y 2009 significando en promedio el 3% de su Ingreso Total. Para 2010 el BF es positivo por \$18.9m equivalente al 1%, en este mismo año se toma la última disposición del crédito contratado en 2009 con **Banobras** de hasta \$270m además si se considera la amortización de capital de \$84.2m el Balance Fiscal (BaF) es negativo en \$18.0m.

Dentro de otras cosas la recuperación del BF para 2010 se puede atribuir a la recuperación del **Ingreso Total** y en particular a los **Ingresos Federales** donde podemos observar aumentos en **Ramo 28**, **Ramo 33** y los recursos por **SUBSEMUN**, éstos dos últimos son un rezago de 2009. De igual forma los Ingresos Propios aumentaron **7.7%** respecto a 2009 donde podemos destacar **Impuesto** por **Predial** con una variación anual de **15%**, lo anterior como respuesta de la población a la política recaudatoria emprendida por el municipio y más aún por la cultura de pago de los habitantes. Es importante aclarar que en 2010 se autorizó la actualización de los valores catastrales, lo cual surtirá efectos durante el ejercicio 2011, razón por la cual se estima un incremento de 13% respecto a lo recaudado en 2010. En términos generales el Municipio ha mantenido la estructura de Ingresos Propios y Federales en 30% y 70% respectivamente.

Con relación al Gasto Total, se sigue observando un incremento constante en los recursos destinados a Seguridad Pública pero de igual forma aumentos importantes en Obra Pública. Es importante comentar de la obra de alto impacto realizada por la entidad durante 2010 como lo son los pasos a desnivel y otras obras de mantenimiento de vialidades.

La Deuda Total del Municipio esta concentrada en Pasivos Bancarios de Largo Plazo, donde figuran 3 créditos: el primero con **Banobras** y se firma en Agosto de 2009 y tiene un saldo insoluto al mes de Diciembre de 2010 de **\$255.8m**, tiene pagos de capital e interés crecientes durante toda la vida del crédito con vencimiento en Diciembre de 2017, es importante aclarar que el crédito solventó la obra pública de 2009 y 2010, dicho crédito no cuenta con fondos de reserva. El segundo crédito con **Bancomer** se firma en Diciembre de 2007 y tiene un saldo insoluto de **\$32.1m** y le representa una salida por Servicio de la Deuda mensual de \$1.5m y tiene vencimiento en Diciembre de 2012. Finalmente Bancomer se firma en Mayo de 2008 y tiene un saldo insoluto de \$62.3m y le representa una salida por Servicio de la Deuda mensual de \$2.5m y tiene vencimiento en Abril de 2013. Para el caso de los créditos de BBVA se constituyeron fondos de reserva, capital e intereses.

Los tres créditos vigentes cuentan con el respaldo de un **Fideicomiso Irrevocable de Administración y Pago** número F175366, constituido con **HSBC**. A dicho fideicomiso se depositan el 100% de las **Participaciones Federales** y el remanente se envía al municipio.

Las razones de liquidez muestran resultados favorables y se definen cada año fiscal por los recursos que no se logran a ejecutar en el mismo año fiscal y pasan como saldo inicial al 2011.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.



Municipio de Aguascalientes

Comunicado de Prensa

Finanzas Públicas - Calificación Crediticia Municipal

HR AA

La nueva alternativa en calificación de valores.

Para el ejercicio fiscal **2011** se espera mantener los recursos federales y un ligero aumento de Ingresos Propios de **3.7%**. En términos de Gastos Total sobrepasa la Obra Pública por **\$467m**, lo cual se solventaría con un Financiamiento de hasta \$270m, se debe aclarar que el financiamiento sería complementario a diversos programas PARI PASSU.

HR Ratings de México dará seguimiento a las condiciones finales de dicho crédito y su respectivo impacto en el Gasto Total.

Contactos

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

Diana Ávila
Analista Junior
E-mail: diana.avila@hrratings.com

Ivonne Villaverde
Analista Junior
E-mail: ivonne.villaverde@hrratings.com

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

C+ (52-55) 1500 3130
D+ (52-55) 1500 3139

HR Ratings de México es una calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. A través de una alianza estratégica, cuenta con el respaldo metodológico de la cuarta calificadoradora de Valores a nivel mundial, CARE (Credit Analysis and Research). HR Ratings de México combina el respaldo y calidad internacional de CARE con un profundo conocimiento del mercado financiero mexicano, al contar con una experiencia combinada de 30 años analizando y calificando la calidad crediticia de empresas y entidades de gobierno en México.

Los valores de HR Ratings de México son la Validez, Calidad y Servicio.

www.hrratings.com

Paseo de Tamarindos 400-B, Piso 16, Col. Bosques de las Lomas, C.P. 05210, México, D.F. Tel 52(55)1500 3130

Las calificaciones de HR Ratings de México S.A. de C.V. son opiniones de calidad crediticia y no son recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento. HR Ratings basa sus calificaciones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables. HR Ratings, sin embargo, no garantiza, 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 los emisores de instrumentos de deuda calificados por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en la cantidad y tipo emitida por cada instrumento. La bondad del valor o la solvencia del emisor podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso a la alza o a la baja, la calificación, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings de México, S.A de C.V. La calificación que otorga HR Ratings de México es de manera

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Supported by know how provided by CARE



Municipio de Aguascalientes

Comunicado de Prensa

Finanzas Públicas - Calificación Crediticia Municipal

HR AA

La nueva alternativa en calificación de valores.

ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y en cumplimiento de la normativa aplicable que se encuentran en la página de la calificadora www.hrratings.com, donde se puede consultar documentos como el código y políticas de conducta, normas para el uso de información confidencial, metodologías, criterios y calificaciones vigentes.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Supported by know how provided by CARE