



Moody's de México S.A. de C.V.

Institución Calificadora de Valores

Av. Paseo de las Palmas #405 - 502

Col. Lomas de Chapultepec

11000 México, D.F.

MDYSMX/EM189-08

8 DE ABRIL DE 2008

**Lic. Angélica de Santos Velasco
Secretario de Finanzas Municipales
Municipio de Aguascalientes
Presente**

Estimada Lic. de Santos Velasco,

La presente tiene la finalidad de informarle que hemos revisado la información que nos ha enviado en relación con la intención del Municipio de Aguascalientes de inscribir un crédito por \$120 millones al Fideicomiso F/175366 durante el mes de abril de 2008.

Hemos revisado el contrato de crédito, los indicadores de deuda a la fecha y el efecto sobre estos del nuevo crédito, incluyendo aquellos que se presentan como condiciones de inscripción y obligaciones del emisor en los documentos pertinentes al Fideicomiso. Como punto para aclaración, solicitamos que nos envíen información sobre la capacidad del fideicomiso de asignar un porcentaje asignado a este préstamo, ya que el contrato de fideicomiso no contempla porcentajes o montos asignados.

Aun así, y en base a esta revisión con la información que tenemos a la fecha, confirmamos que las calificaciones del municipio de Aguascalientes no se verán afectadas con la adquisición de este crédito, por lo que siguen vigentes las calificaciones al emisor de:

**Aa2.mx en Escala Nacional de Mexico y de
Baa2 en Escala Global, Moneda Nacional
con perspectiva estable.**

Las calificaciones al emisor de Moody's reflejan la calidad crediticia de la entidad para cumplir con sus obligaciones financieras directas no garantizadas y, por lo tanto, no incorporan el respaldo crediticio derivado de las participaciones federales u otros recursos como colateral.

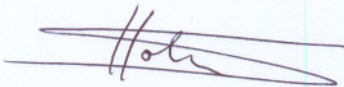
Los emisores o las emisiones calificadas como Aa.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores mexicanos. Moody's aplica los modificadores numéricos 1, 2 Y 3 en cada categoría de calificación genérica de Aa.mx a Caa.mx (por ejemplo, Aa2.mx). El modificador 2 indica una clasificación intermedia de esa misma categoría de calificación genérica.

Las calificaciones de Moody's de México, S.A. de C.V. en la Escala nacional (.mx) son opiniones sobre la calidad crediticia relativa de 105 emisores y las emisiones dentro de México. Las calificaciones de Moody's en su Escala Global para los emisores y las emisiones en moneda nacional permiten a los inversionistas comparar la calidad crediticia de un emisor o una emisión con la de otros del mundo.

Moody's seguirá manteniendo las calificaciones del municipio de Aguascalientes actualizadas, lo cual requerirá hacer la revisión de los estados financieros trimestrales mas recientes, el presupuesto del ario en curso, así como la información actualizada de la deuda directa y contingente. Le agradecería enviarnos esta información a la brevedad posible. Asimismo, Moody's podrá solicitar otros documentos o datos adicionales cuando sean necesarios para mantener al día las calificaciones crediticias del municipio de Aguascalientes.

Es un placer poder servirles y les agradecemos haber escogido los servicios de calificación de Moody's de México. Para cualquier información adicional, favor de comunicarse con nosotros.

Atentamente



Sebastian Hofmeister
Vice President-Senior Analyst
Corporate Finance Group

Analista Responsable:

Laura Barrientos Olea
Vicepresidente/Senior Credit Officer

CC Lic. Alberto S. Jones Tamayo. Director General. Moody's de México