

### Contactos

**Ricardo Gallegos**  
 Director de Deuda Sub-Nacional  
 E-mail: ricardo.gallegos@hrratings.com  
 C+ (52-55) 1500 3130  
 D+ (52-55) 1500 3139

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

**Ivonne Villaverde**  
 Email: livonne.villaverde@hrratings.com  
 Analista Senior

**Felix Boni**  
 Director de Análisis  
 E-mail: felix.boni@hrratings.com

16 de Febrero de 2011

### Calificación

Calidad Crediticia: **HR AA**  
 Perspectiva: **Estable**

La calificación que determina HR Ratings de México, para el Municipio de Aguascalientes Edo de Aguascalientes es HR AA con perspectiva estable, lo que significa que el emisor tiene alta calidad crediticia, y ofrece gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos.

### Fundamentos de la Calificación

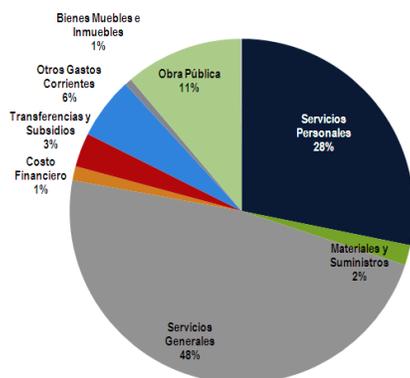
La presente calificación corresponde a la primera re-calificación otorgada por HR Ratings de México al Municipio de Aguascalientes, la cual toma como base los registros de cuenta pública de 2007 a 2010. Así mismo se considera la posible contratación del crédito hasta por \$270m y su efecto en el Gasto Total.

Las características determinantes para la calificación del Municipio de Aguascalientes son las siguientes:

- Balances Financieros acordes al ritmo de Ingreso y Gasto que permiten una hacienda pública municipal sana, caracterizada por déficits sólo en 2008 y 2009 equivalentes al 3% de su ingreso total y relacionados a mayores montos de inversión en Seguridad y Obra Pública.
- Concentración y dependencia promedio de los Ingresos Federales y Propios respecto del Total (68% I. Fed/ IT - 32% I. Prop/ IT). De la misma manera la entidad muestra una mejora en la recaudación de Ingresos Propios y Federales.
- Distribución del Gasto estable a lo largo del periodo de análisis enmarcado por implementación de programas de obra pública. En 2010 se registran erogaciones importantes en Seguridad Pública, Otros Gastos Corrientes y Servicios Personales.
- Deuda Directa a 2010 equivalente al 18% del Ingreso Total. En donde el 93% de la misma es a Largo Plazo concentrada en un Fideicomiso de Administración y Pago con afectación en Participaciones Federales y cobertura sobre las tasas contratadas.
- Suficiencia en los márgenes de liquidez para el pago de pasivos a corto plazo y por ende buenos márgenes operativos por parte del Municipio.

Las cifras financieras del Municipio de Aguascalientes muestran estabilidad financiera en términos generales, sin embargo dadas las tendencias presentes dentro de la economía habrá que hacer un seguimiento en relación al ritmo de recepción de los recursos de tipo federal.

### Gasto Total para el Municipio de Aguascalientes, 2010



Fuente: HR Ratings de México con información proporcionada por el Municipio.

### Balance Fiscal del Municipio de Aguascalientes, 2006-2010

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2006	2007	2008	2009	2010
	Obs.	Obs.	Obs	Obs	Obs.
<b>(BF) Balance Financiero</b>	33.0	20.0	-46.8	-83.1	18.9
<b>(F) Financiamiento</b>	0.0	80.0	200.0	210.0	47.3
Financiamiento Directo	0.0	80.0	200.0	210.0	47.3
<b>(G) Amortización</b>	55.0	96.9	58.8	122.7	84.2
Amortización Directa	55.0	96.9	58.8	122.7	84.2
<b>(BaF) Balance Fiscal = BF+F-G</b>	-22.0	3.1	94.4	4.2	-18.0

Fuente: HR Ratings de México con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

### Finanzas Públicas

#### Evolución de la calidad crediticia 2009-2011



Fuente: HR Ratings de México.

**Balances Financieros acordes al ritmo de Ingreso y Gasto que permiten una hacienda pública municipal sana, caracterizada por déficits sólo en 2008 y 2009 equivalentes al 3% de su ingreso total y relacionados a mayores montos de inversión en Seguridad y Obra Pública.**

En la primera calificación otorgada por HR Ratings de México al municipio de Aguascalientes se consideró un periodo de análisis de 2005-2008 donde se observó una  $tmac_{2005-2008}$ , de 14% para el Ingreso Total y Gasto Total. De tal forma que se registraban sólo dos **Balances Financieros<sup>1</sup> (BF)** deficitarios en **2005** y **2008** por montos de \$42.8m y \$46.8m, cifras que en términos relativos equivalen en promedio al 2.8% de su *Ingreso Total*, respectivamente.

En esta primera re-calificación se considera el periodo 2007-2010 donde la  $tmac_{2006-2009}$ , es de 8% para el Ingreso y Egreso respectivamente, se registran Balances Financieros Negativos para los años 2008 y 2009.

En estos últimos años se detecta un cambio estructural muy importante, iniciado por el mayor registro de recursos procedentes de la federación, por ejemplo: en 2008 el Ingreso Federal cambio 25.9% así como el Gasto de tipo Corriente aumenta 34.8%. De acuerdo con la cuenta pública el incremento absoluto del **Gasto Total (388.4 mdp)** responde al registro de *Servicios de Seguridad Pública y Tránsito Municipal<sup>2</sup>*, lo que causa que el rubro de *Servicios Generales<sup>3</sup>* sume 978.3mdp significando 3 veces más de lo observado el año anterior.

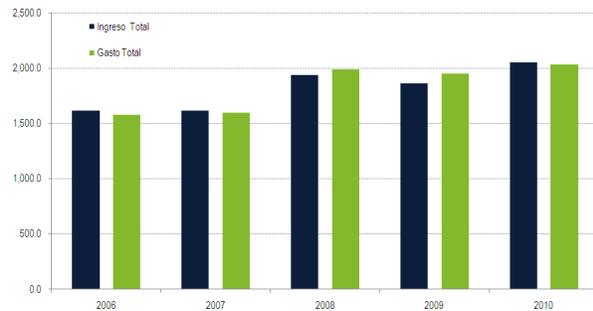
<sup>1</sup> Balance Financiero = Ingreso Total – Gasto Total sin incluir Financiamiento y Amortización.

<sup>2</sup>A partir del ejercicio 2008 que el presupuesto autorizado contempla un nuevo rubro denominado “Servicios Prestados por la Secretaria de Seguridad Pública y Tránsito Municipal, el cual Considera Remuneraciones al personal de seguridad pública, equipo de seguridad pública y mantenimiento y papelería para la operación.

<sup>3</sup> Para efectos de análisis el rubro de Servicios Generales se compone por: Conservación y Mantenimiento de Servicios Públicos + Servicios de Seguridad Pública y Tránsito Municipal + Servicios Generales.

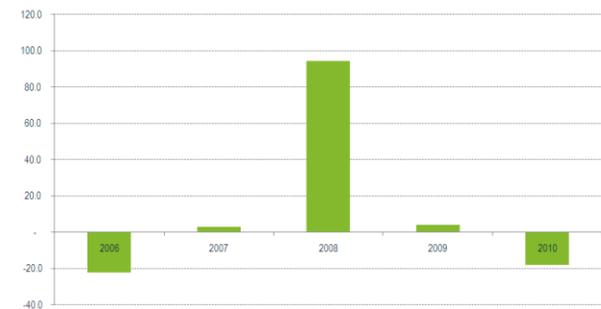
\*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Ingreso y Gasto Total para el Municipio de Aguascalientes, 2006 - 2010



Fuente: HR Ratings de México con información proporcionada por el Municipio.  
\*Presupuesto

Balance Fiscal para el Municipio de Aguascalientes, 2006 - 2010



Fuente: HR Ratings de México con información proporcionada por el Municipio.  
\*Presupuesto

Dicho registro por servicios de seguridad causa el Balance Financiero (BF) negativo de 2008 por \$46.8m, efecto que se mantiene en el 2009 y que se ve acentuado por la mayor Obra Pública, de tal forma que el BF vuelve a ser negativo por \$83.1m, equivalente al 4% de su **Ingreso Total**.

Se debe comentar que el BF de 2009 responde también entre otras cosas a un menor ingreso y de forma específica se pueden señalar a las Participaciones con una disminución de 3.4% y de los recursos de SUBSEMUN con una baja de 57.7% y de los Productos con una disminución de 71.6%.

En 2009 la entidad contrata un financiamiento de \$210m con Banobras<sup>4</sup> y el cual tiene un vencimiento el 31 de Diciembre de 2017. En este mismo año se tiene un pago por capital de \$122.6m, lo que al final genera un Balance Fiscal positivo por \$4.2m.

### Pago de Capital 2009 y 2010

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

	Vencimiento	2009	2010
MAGS 05	02/12/10	40.0	-
Bancomer CR 02	03/12/12	16.0	16.0
Bancomer CR 03	09/05/13	26.7	26.7
Banobras CR 04	26/12/10	40.0	40.0
Banobras CR 05	31/12/17	-	1.5
<b>Total</b>		<b>122.6</b>	<b>84.2</b>

Fuente: HR Ratigs de México.

<sup>4</sup> El monto total del crédito es de hasta por \$270m y se toman efectivamente 252m.

\*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.

La entidad para el ejercicio **2010** estimó un Balance Financiero positivo por equivalente al 5% de su Ingreso Total. Con cifras al cierre de 2010 se registra un **Balance Financiero positivo** por **\$18.9m** lo cual representa un esfuerzo importante por la entidad al no llevar el gasto total a niveles no sustentables.

**Balance Financiero Trimestral Acumulado para el Municipio de Aguascalientes, 2010**



Fuente: HR Ratings de México con información proporcionada por el Municipio.  
\*Considera estimaciones de HR Ratings para el 4to trimestre de 2010.

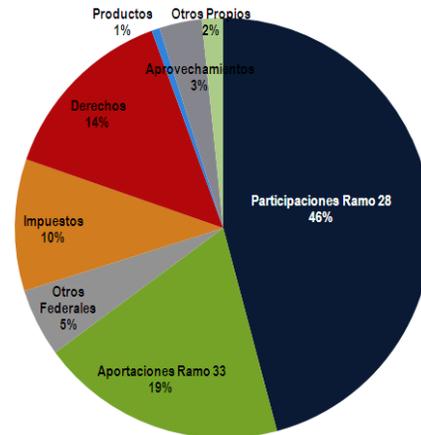
Así mismo se registra la última disposición del crédito con Banobras por un monto de \$47.3m, lo anterior aunado al pago de capital de \$84.2m, el **Balance Fiscal** es negativo equivalente al **1%** de su Ingreso Total.

De acuerdo a la entrevista realizada a la entidad se tiene como proyecto la contratación de un crédito de hasta \$270m lo cuales se destinarían a complementar los recursos para programas PARI PASSU.

**Concentración y dependencia promedio de los Ingresos Federales y Propios respecto del Total (68% I. Fed/ IT - 32% I. Prop/ IT). De la misma manera la entidad muestra una mejora en la recaudación de Ingresos Propios y Federales.**

La composición promedio del **Ingreso** para el periodo de análisis 2007-2010 es de 69% proveniente de la Federación y el restante 31% corresponde a **Ingresos Propios**, presentando una *tmac* <sup>2006-2009</sup> de 10% para los Ingresos Federales y 4% para los Propios. En promedio el 81% del total de **Ingreso Total** del Municipio se encuentra concentrado en tres grandes rubros: **Ramo 28** con el 47%, **Ramo 33** con 18% y **Derechos** con 14%.

### Composición de Ingresos Totales para el Municipio de Aguascalientes, 2010



Fuente: HR Ratings de México con información proporcionada por el Municipio.

Al cierre del ejercicio **2009** los Ingresos Federales presentaron una disminución de 4.5% y de forma particular son los Recursos por Ramo 28 y aquellos por Subsidio para la Seguridad Pública Municipal (SUBSEMUN), los que bajan 3.4% Y 57.7%, respectivamente.

Como parte del efecto de la crisis financiera de 2009 y su impacto en la Recaudación Federal Participable, el Municipio de Aguascalientes en 2009 registró \$18.9m menos en el Fondo General de Participaciones, así como \$26.8m menos con relación a Tenencias.

Para el ejercicio 2010 se presupuestaron \$1,976.7m de los cuales \$596.0m corresponden a Ingreso Propios y \$1,380.7m a Ingresos Federales.

Para 2010 se presupuestan \$881.3m por Ramo 28 ligeramente inferior a lo registrado en 2009. Al cierre de 2010 se registra un monto superior por \$940.9m que comparado con 2009 representa un aumento de 2%.

### Participaciones Federales 2008-2010

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

	2008	2009	2010
Fondo General de Participaciones	556.0	537.2	544.1
Fondo de Fomento Municipal	312.0	317.6	317.5
IEPS	10.2	9.6	8.2
ISAN	8.7	7.5	8.4
Tenencias	30.7	3.9	14.5
Fondo Resarcitorio	0.1	0.1	0.1
Fondo de Fiscalización	27.8	23.2	23.8
IFGD	6.2	20.2	24.4
<b>Total</b>	<b>951.7</b>	<b>919.2</b>	<b>940.9</b>

Fuente: HR Ratings de México.

Contrario a lo que se observó en 2009 en el rubro de SUBSEMUN en 2010 se ha triplicado la cantidad registrada, al recibir en 2010 \$108.1m. La razón de dicho comportamiento es que para 2010 se registran el 50% restante por SUBSEMUN que no se recibió en 2009.

Con relación a los Ingresos Propios, se observan que Derechos e Impuestos siguen siendo los recursos más importantes y realizando un análisis comparativo para los conceptos de **Impuestos** y **Derechos** se tiene que ambos conceptos presentan un aumento en términos absolutos de \$16.5m y \$28m que se explica en un mayor porcentaje por el Impuesto Predial y por los recursos de alumbrado público.

### Impuesto y Derechos 2009 contra 2010

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2009	2010	V. Abs	V. Abs
<b>Impuestos</b>	<b>191.6</b>	<b>208.1</b>	<b>16.5</b>	<b>9%</b>
Predial	105.4	121.7	16.3	15%
ISABI	84.2	82.6	-1.6	-2%
Juegos y Espectaculos	2.0	3.7	1.8	90%
<b>Derechos</b>	<b>261.9</b>	<b>289.9</b>	<b>28.0</b>	<b>11%</b>
Licencias	32.4	36.3	3.9	12%
Desarrollo Urbano	37.2	34.9	-2.3	-6%
Consección de Agua Potable	49.4	52.9	3.5	7%
Alumbrado Público	77.3	94.1	16.8	22%
Otros	65.6	71.7	6.1	9%

Fuente: HR Ratings de México con información proporcionada por el Municipio.

El aumento en **Impuesto Predial** de acuerdo a la entrevista las autoridades comentan que gracias a la concientización de la población y la política recaudatoria emprendida en 2010. Al respecto en 2010 se autorizó la actualización de valores catastrales esperando que la recaudación en 2011 sea superior en 13% respecto a 2010.

Dentro de las medidas que se han implementado para aumentar la recaudación de Ingresos Propios se tienen:

- Se cuenta con 15 cajas recaudadoras fijas, 5 en el Palacio Municipal, 6 cajas urbanas y 4 rurales.
- En época de mayor recepción de impuestos (Enero-Marzo) se agregan 20 cajas más, 10 en Palacio Municipal, 6 urbanas y 4 rurales.
- Se cuenta con los convenios para pago con Banamex, BBVA con tarjeta de crédito a 3 y 6 meses.
- Descuento durante Enero y Febrero del 10%, mientras que a adultos mayores, durante los mismos meses, les aplica el 50% de descuento.
- Campañas de difusión para estimular el pago (radio, televisión, boletines) de predial, multas de tránsito, obras por cooperación, licencias comerciales.
- Invitaciones de pago y manifestaciones catastrales.
- Pago vía internet con BBVA en Predial y está por concretarse la línea de captura para ISABI y Multas de Tránsito. De la misma manera se ha implementado el sistema PISABIT para que los notarios puedan realizar sus operaciones a través de internet.

En relación al rubro de **Derechos** se tiene un incremento interanual de 11% resaltando aumentos en los *Derechos por Alumbrado Público* y por licencias al representar en términos absolutos 16.8m y 3.9m comparado con el año anterior.

De acuerdo al análisis realizado a los **Ingresos** de la entidad estos presentan un buen comportamiento al registrar al cierre de 2010 de 10% respecto a 2009.

**Distribución del Gasto estable a lo largo del periodo de análisis enmarcado por implementación de programas de obra pública. En 2010 se registran erogaciones importantes en Seguridad Pública, Otros Gastos Corrientes y Servicios Personales.**

El Municipio presenta un **Gasto Total** promedio de \$**1,892.7m** durante el periodo de análisis con una *tmac<sub>2006-2009</sub>* de 8%. Se observa que el 89% del *gasto total* queda definido por **Servicios Personales** con el 32%, **Servicios Generales**<sup>5</sup> con 40% y **Obra Pública** con 15%, el restante 13% se distribuye en **Materiales y Suministros, Transferencias y Subsidios y Bienes Muebles.**

<sup>5</sup> Para efectos de análisis el rubro de Servicios Generales se compone por: Conservación y Mantenimiento de Servicios Públicos + Servicios de Seguridad Pública y Tránsito Municipal + Servicios Generales.

\*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.

Para el ejercicio fiscal **2009** se presupuestó un **Gasto Total** por \$2,040 m, sin embargo al cierre de cuenta pública se registra un Gasto Total de \$1,949.1m, dicha diferencia se explica por un menor gasto de tipo corriente y de menor obra pública. Por ejemplo se había presupuestado \$410.5m de Obra Pública y se erogaron \$355.7m, lo cual refleja el impacto de la crisis financiera de 2009.

El ejercicio fiscal **2009** se caracteriza por una ligera disminución en términos absolutos respecto a lo observado en 2008, ya que se erogaron **\$1,949.1m** que respecto al año anterior significa una disminución de 2%. Así mismo se mantiene el mismo patrón de gasto, es decir casi el 90% del Gasto se concentra en Servicios Personales, Servicios Generales y Obra Pública.

De forma particular hay rubros del Gasto que aumentan por ejemplo: Servicios Personales, Costo Financiero y Obra Pública.

En el caso de *Servicios Personales* se pasa de \$528.1m en 2008 a \$540.3m lo anterior se explica por un aumento en los sub-rubros de Ayuda Habitación por \$72.9m e Indemnización por Enfermedad por \$46.8m.

La entidad en 2009 presentó un aumento en el Costo Financiero de 23% lo que explica por la contratación del financiamiento con Banobras hasta por \$270m, ello aunado a los 3 créditos contratados previamente.

Un rubro más que presentó aumento y se cataloga como histórico es Obra Pública al pasar de \$224.7m a \$355.7m. Durante **2009** y **2010** se construyeron en el Municipio 8 pasos a desnivel, de los cuales 5 son con recursos del Municipio (crédito por 270.0 mdp) y los restantes con recursos de la Federación, cuyo objetivo ha sido mejorar la circulación de vehículos y así ahorrar tiempos de traslado.

### Servicios Generales y Obra Pública 2005 - 2010

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

	2005	2007	2008	2009	2010
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Servicios Generales</b>	<b>322.9</b>	<b>347.0</b>	<b>978.3</b>	<b>830.6</b>	<b>972.1</b>
Servicios Generales	128.7	119.5	156.0	167.3	183.3
Conservación y Mantenimiento	194.1	227.6	233.5	238.8	265.5
Servicios de Seguridad Pública	0.0	0.0	588.7	424.5	523.3
<b>Obra Pública</b>	<b>282.5</b>	<b>281.3</b>	<b>224.6</b>	<b>355.7</b>	<b>224.6</b>

Fuente: HR Ratings de México con información proporcionada por el Municipio.

Para el ejercicio fiscal **2010** se estima un Egreso Total de **\$2,033.9m** que significaría un aumento en términos absolutos de \$84.8m. Hay un

\*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.

cambio significativo en los rubros prioritarios, por ejemplo Servicios Personales pasa de \$540.7m a \$573.5m, así mismo Servicios Generales tiene un incremento en términos absolutos de \$141.6m, de igual forma los Otros Gastos Corrientes pasan de \$87.3m a \$118.2m.

**Deuda Directa a 2010 equivalente al 18% del Ingreso Total. En donde el 93% de la misma es a Largo Plazo concentrada en un Fideicomiso de Administración y Pago con afectación en Participaciones Federales y cobertura sobre las tasas contratadas.**

La **Deuda Directa** del Municipio de Aguascalientes representa en promedio *17% del Ingreso Total* y se compone en un 93% por *Documentos Bancarios de Largo Plazo* y 7% por *Retención a favor de Terceros*.

#### Deuda Total del Municipio de Aguascalientes, 2006-2010

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

CONCEPTO	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs	Obs	Obs.
Deuda Total	306.4	244.9	185.6	357.0	401.5	376.1
Deuda Directa	301.9	238.6	182.2	330.4	401.5	376.1
Largo Plazo	235.0	180.0	160.0	299.6	386.9	350.0
Documentos por Pagar Bancarios	235.0	180.0	160.0	299.6	386.9	350.0
Corto Plazo	66.9	58.6	22.2	30.8	14.6	26.1
Retención a favor de Terceros	6.7	13.4	22.2	29.2	14.2	26.1
Acreedores Diversos	60.2	45.3	0.0	1.6	0.4	0.0
Deuda Contingente	4.5	6.3	3.4	26.6	0.0	0.0
Demanda Laboral	4.5	6.3	3.4	26.6	0.0	0.0

Fuente: HR Ratings de México con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

La Deuda Bancaria al cierre de 2009 aumenta en términos absolutos \$87.3m que en términos relativos significa un 12%. Lo anterior se explica por la contratación de un Financiamiento de hasta por \$270m de los cuales se tomaron finalmente \$257m que ya se tenía contemplado y que HR Ratings de México consideró en la primera calificación otorgada al Municipio de Aguascalientes.

Este financiamiento se adhiere al **Fideicomiso Irrevocable de Administración y Pago** número F175366. El número de disposiciones en 2009 y 2010 dependieron del ritmo de ejecución de la Secretaría de Obras Públicas y que finalmente se hicieron 6 disposiciones. Las características generales son las siguientes:

- Monto Total: Hasta \$270m
- Monto Total Dispuesto: Hasta \$257m
- Fecha de contratación: Agosto 2009
- Número de Disposiciones: 6
- Amortizaciones: 90 pagos crecientes
- Tasa de interés: TII<sub>E28</sub> + 2.15
- Fuente de Pago: Participaciones Federales
- Plazo: Plazo máximo de 102 meses
- Vencimiento: Diciembre de 2017
- Periodo de gracia: 10 meses en capital

Dicho crédito es con **Banobras** y se firma en **Agosto de 2009** y tiene un saldo insoluto al mes de Diciembre de 2010 de **\$255.8m**, tanto el interés y capital son crecientes durante toda la vida del crédito; con vencimiento en **Diciembre de 2017**.

Por tal motivo al mes de **Diciembre de 2010** la **Deuda Bancaria** suma **\$350.2m** que se subdivide en 3 créditos. Las características en términos generales para los 2 créditos restantes son las siguientes:

El primer crédito con **Bancomer** se firma en **Diciembre de 2007** y tiene un saldo insoluto de **\$32.1m**, la tasa de interés es TII<sub>E 28</sub> + un diferencial (0.23) y le representa una salida por Servicio de la Deuda mensual de **\$1.5m** y tiene vencimiento en **Diciembre de 2012**.

El segundo crédito con **Bancomer** se firma en **Mayo de 2008** y tiene un saldo insoluto de **\$62.3m**, la tasa de interés es TII<sub>E 28</sub> + un diferencial (0.15) y le representa una salida por Servicio de la Deuda mensual de **\$2.5m** y tiene vencimiento en **Abril de 2013**. Hay que mencionar que dicho crédito financió el 57.7% de la **Inversión en Seguridad Pública de 2008**.

#### Saldos Insolutos de la Deuda Bancaria para Diciembre de 2008-2010

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

	Inicio	Vencimiento	Saldo Dic. 2008	Saldo Dic. 2009	Saldo Dic 2010
MAGS05 *	02/12/05	02/12/10	40.0	-	-
BBVA	03/12/07	03/12/12	64.0	48.0	32.1
BBVA	09/05/08	09/05/13	115.5	88.9	62.3
Banobras	26/12/08	26/12/10	80.0	40.0	0.0
Banobras	07/08/09	31/12/17	-	210.0	255.8
Total			299.5	386.9	350.2

Fuente: HR Ratings de México información proporcionada por el Municipio.

\* Clave de pizarra de la emisión de Certificados Bursátiles en 2005.

Para el caso de los créditos de BBVA se constituyen fondos de reserva de capital e interés mientras que el de Banobras no cuenta con fondo de reserva.

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** donde se puede utilizar hasta el 50% del Total de las Participaciones y el remanente se regresa al Municipio. De acuerdo a reportes sobre el comportamiento del fideicomiso, el servicio de la Deuda no ha sobrepasado el 20% de las participaciones durante 2009 y 2010.

Hay que comentar que todos los financiamientos tienen cobertura sobre la tasa de interés contratada, con el objetivo de asegurar una tasa máxima y en consecuencia un costo financiero acotado.

El Servicio de la Deuda durante el periodo de análisis 2007-2010 es en promedio de 8%, resalta el 2009 por un monto de **Servicio de Deuda de \$147.1m** la razón es la liquidación de la emisión de certificados bursátiles (MAGS05) realizada en 2005 por un monto 100.0 mdp y cuyo vencimiento era en Diciembre de 2010, y que en **Febrero de 2009** se realiza un pago por 38.3 mdp quedando así saldada la deuda.

#### Indicadores sobre el Servicio de la Deuda, Aguascalientes 2006-2010

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	76.2	113.0	78.6	147.1	111.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	1,382.29	1,348.85	1,535.02	1,488.05	1,553.40
Servicio de la Deuda/ILD	6%	8%	5%	10%	7%

Fuente: HR Ratings de México con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

\* Se refiere a Participaciones Federales+ Ingresos Propios

**Suficiencia en los márgenes de liquidez para el pago de pasivos a corto plazo y por ende buenos márgenes operativos por parte del Municipio.**

El Municipio ha mejorado su liquidez<sup>6</sup> de manera importante para 2007 y 2008 pues se tienen **razones de liquidez** y **de liquidez inmediata** que demuestran que el municipio cuenta con los recursos líquidos disponibles para cubrir su pasivo a corto plazo. Esta mejora en la liquidez de la entidad se debe aún cuando el Activo Circulante, esta disminuyendo a partir de 2007 principalmente en **Bancos** e **Inversiones a Corto Plazo**.

<sup>6</sup> Esta deuda flotante, no tiene mayor incidencia en las finanzas públicas en tanto la entidad cuente con la liquidez y/o cobertura necesaria para hacer frente a estas obligaciones de la misma 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.

En **2007** se tienen una razón de liquidez de 10.40x, ya que se tiene un *Activo Circulante* por \$230.7m y un *Pasivo a Corto Plazo* de \$22.2m para ese año; mientras que la razón de liquidez inmediata es de 2.72x, es decir sólo con el saldo de *Bancos e Inversiones* se alcanza a cubrir el *Pasivo a Corto Plazo*.

### Liquidez del Municipio de Aguascalientes, 2006-2010

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Activo Circulante</b>	125.1	230.7	199.4	166.3	165.9
Caja	0.6	0.0	0.2	0.4	0.1
Bancos e Inversiones	85.3	60.4	169.3	149.5	142.9
Otros	39.2	170.3	29.8	16.4	13.9
Deudores diversos	29.1	169.8	22.7	11.0	9.0
<b>Pasivo a Corto Plazo</b>	58.6	22.2	30.8	14.6	26.1
<b>Razón de Liquidez</b>	2.13	10.40	6.47	11.38	6.36
<b>Razón de Liquidez Inmediata</b>	1.46	2.72	5.50	10.25	5.48

Fuente: HR Ratings de México con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

Para **2008** se tiene una razón de liquidez de 6.47, ya que se tiene un saldo en *Activo Circulante* por 199.4m y un *Pasivo de Corto Plazo* por 30.8m, mientras que la Razón de Liquidez Inmediata es 5.50 ya que se cuenta con un monto en Bancos e Inversiones por 169.3m. Se nota una clara mejoría en 2009 con razones de liquidez y liquidez inmediata de 11.38x y 10.25x respectivamente.

En **Diciembre de 2010** se observa una razón de liquidez de 6.36x y de liquidez inmediata de 5.48x

Habrà de considerarse que al interior del Activo Circulante el rubro **Otros** se compone en un 75% en promedio de **Deudores Diversos**, dicha situación hace vulnerable a la entidad ya que por su naturaleza tienen mediana probabilidad de pago.

### Resumen del Perfil de Riesgo Crediticio

Naturaleza del Riesgo	Nivel de Riesgo	Factores Considerados
Riesgos Contractuales	Bajo	*Se considera que la entidad presenta un riesgo bajo derivado del perfil de endeudamiento ya que el 73% de la Deuda vence en 2017. Además de contar con un Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago. *Asimismo la entidad no tiene endeudamiento con el Sistema de Pensiones ni el Organismo de Agua.
Riesgo de Crédito	Bajo	*Cada financiamiento tiene cobertura sobre la tasa de interés contratada, con el objetivo de asegurar una tasa máxima y en consecuencia un costo financiero acotado. * Para el pago de Interés y Capital se cuenta con un Fideicomiso de Administración y Pago donde el activo son las Participaciones Federales, proporcionando seguridad para el pago oportuno de obligaciones financieras.
Riesgo de Liquidez	Bajo	*La entidad tiene niveles de liquidez lo suficientemente buenos como para cubrir su pasivo a corto plazo sin ninguna restricción. *La entidad cubre de manera puntual el pago a Proveedores por lo que éstos no representan un riesgo para sus niveles de liquidez.
Habilidad para Generar Ingresos	Bajo	*La entidad mantiene una intensa política de recaudación del Impuesto Predial mediante acciones e incentivos para el pago oportuno del mismo. Dentro de estas actividades y de manera particular el cobro por Impuesto Predial Rezagado.
Administración	Bajo	*El Municipio tiene una estructura orgánica definida con estándares contables adecuados. *El proceso de pago de los proveedores esta certificado con un ISO.
Control de Gastos	Bajo	*El Municipio ha mantenido el nivel de gasto en niveles promedio comparado con los Municipios de México.

Fuente: HR Ratings de México

### Descripción del Municipio

El Municipio de Aguascalientes se encuentra en el Sur del Estado de Aguascalientes; limita al Norte con San Francisco de los Romo y Asientos, al Este el Municipio de el Llano y al Oeste con Jesús María. Cuenta con una superficie de 1,762.5 km<sup>2</sup> y con una población total de 723,043<sup>7</sup> habitantes equivalente al 70% de la población del estado.



Con base en datos de los dos últimos quinquenios se observa que el ritmo de crecimiento de la población ha aumentado ya que de 1995 al 2000 la tasa de crecimiento de la población es de 1.99% mientras que de 2000 al 2005 el crecimiento es de 2.96%. Dicha tendencia se mantendría considerando que las proyecciones de CONAPO indican que para 2010 la población crecerá 2.19% alcanzando los 788,602 habitantes.

De la Población Económicamente Activa (PEA) el 98.78% está ocupada. La distribución de la PEA por sector económico es la siguiente: en primer lugar el sector terciario con 61.8%, en segundo lugar el sector secundario con 33.1% y en tercer lugar el sector primario con 2.5%; el 2.6% restante de la población no se encuentra especificada.

Dentro del sector terciario el Comercio es la actividad que ocupa el mayor porcentaje de población con un 19.39%, seguido de un 5.39% empleado en Transporte y Comunicaciones. Dentro del sector secundario el 25.09% se encuentran en Industria Manufacturera.

La presente administración está encabezada por el C. Lorena Martínez Rodríguez de la alianza del Partido Revolucionario Institucional (PRI), Partido Verde Ecologista de México (PVEM) y Partido Nueva Alianza (PNA). El período de gobierno es del 1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2013.

<sup>7</sup> De acuerdo al II Censo de Población y Vivienda del 2005.

\*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.

### Anexo 1

#### Balance Financiero del Municipio de Aguascalientes, 2006-2010

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2006	2007	2008	2009	2010
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>1. Ingreso Total (A+B)</b>	<b>1,614.7</b>	<b>1,619.7</b>	<b>1,941.2</b>	<b>1,866.0</b>	<b>2,052.7</b>
<b>(A) Ingresos Federales</b>	<b>1,032.5</b>	<b>1,078.8</b>	<b>1,358.0</b>	<b>1,297.1</b>	<b>1,440.4</b>
Participaciones Ramo 28	800.2	808.0	951.8	919.2	941.0
Aportaciones Ramo 33	232.4	270.8	327.9	344.8	391.2
Otros Federales	0.0	0.0	78.3	33.1	108.1
<b>(B) Ingresos Propios</b>	<b>582.1</b>	<b>540.9</b>	<b>583.2</b>	<b>568.8</b>	<b>612.4</b>
Impuestos	146.8	174.3	195.6	191.6	208.1
Derechos	201.0	202.5	231.0	261.9	289.9
Productos	69.9	69.0	64.6	18.4	12.7
Ingresos por Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Productos	69.9	69.0	64.6	18.4	12.7
Aprovechamientos	53.2	66.1	42.6	61.7	67.7
Otros Propios	111.2	29.0	49.4	35.3	34.0
<b>2. Gasto Total (A+B+C)</b>	<b>1,581.7</b>	<b>1,599.6</b>	<b>1,988.0</b>	<b>1,949.1</b>	<b>2,033.9</b>
<b>(A) Gastos Corrientes</b>	<b>1,163.8</b>	<b>1,270.1</b>	<b>1,711.5</b>	<b>1,582.7</b>	<b>1,793.9</b>
Servicios Personales	633.4	710.7	528.1	540.7	573.5
Materiales y Suministros	60.3	73.2	37.4	36.6	38.3
Servicios Generales	336.0	347.0	978.3	830.6	972.1
Costo Financiero	21.2	16.1	19.8	24.4	26.9
Transferencias y Subsidios	46.4	48.5	62.9	63.1	64.9
Otros Gastos Corrientes	66.4	74.5	84.9	87.3	118.2
<b>(B) Gastos No Operativos</b>	<b>414.5</b>	<b>327.6</b>	<b>246.8</b>	<b>366.3</b>	<b>238.0</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	53.3	46.3	22.2	10.6	13.5
Obra Pública	361.2	281.3	224.7	355.7	224.6
<b>(C) Otros Gastos</b>	<b>3.4</b>	<b>2.0</b>	<b>29.7</b>	<b>0.1</b>	<b>1.9</b>
<b>(BF) Balance Financiero = ( 1 - 2 )</b>	<b>32.96</b>	<b>20.03</b>	<b>-46.82</b>	<b>-83.15</b>	<b>18.87</b>

Fuente: HR Ratings de México con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

### Anexo 2

#### Balance Fiscal del Municipio de Aguascalientes, 2006-2010

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2006	2007	2008	2009	2010
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>(BF) Balance Financiero</b>	<b>33.0</b>	<b>20.0</b>	<b>-46.8</b>	<b>-83.1</b>	<b>18.9</b>
<b>(F) Financiamiento</b>	<b>0.0</b>	<b>80.0</b>	<b>200.0</b>	<b>210.0</b>	<b>47.3</b>
Financiamiento Directo	0.0	80.0	200.0	210.0	47.3
<b>(G) Amortización</b>	<b>55.0</b>	<b>96.9</b>	<b>58.8</b>	<b>122.7</b>	<b>84.2</b>
Amortización Directa	55.0	96.9	58.8	122.7	84.2
<b>(BaF) Balance Fiscal = BF+F-G</b>	<b>-22.0</b>	<b>3.1</b>	<b>94.4</b>	<b>4.2</b>	<b>-18.0</b>

Fuente: HR Ratings de México con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

### Anexo 3

#### Liquidez del Municipio de Aguascalientes, 2006-2010

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Activo Circulante</b>	<b>125.1</b>	<b>230.7</b>	<b>199.4</b>	<b>166.3</b>	<b>165.9</b>
Caja	0.6	0.0	0.2	0.4	0.1
Bancos e Inversiones	85.3	60.4	169.3	149.5	142.9
Otros	39.2	170.3	29.8	16.4	13.9
Deudores diversos	29.1	169.8	22.7	11.0	9.0
<b>Pasivo a Corto Plazo</b>	<b>58.6</b>	<b>22.2</b>	<b>30.8</b>	<b>14.6</b>	<b>26.1</b>
<b>Razón de Liquidez</b>	<b>2.13</b>	<b>10.40</b>	<b>6.47</b>	<b>11.38</b>	<b>6.36</b>
<b>Razón de Liquidez Inmediata</b>	<b>1.46</b>	<b>2.72</b>	<b>5.50</b>	<b>10.25</b>	<b>5.48</b>

Fuente: HR Ratings de México con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

### Anexo 4

#### Deuda Total del Municipio de Aguascalientes, 2006-2010

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

CONCEPTO	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Deuda Total</b>	<b>306.4</b>	<b>244.9</b>	<b>185.6</b>	<b>357.0</b>	<b>401.5</b>	<b>376.1</b>
<b>Deuda Directa</b>	<b>301.9</b>	<b>238.6</b>	<b>182.2</b>	<b>330.4</b>	<b>401.5</b>	<b>376.1</b>
Largo Plazo	235.0	180.0	160.0	299.6	386.9	350.0
Documentos por Pagar Bancarios	235.0	180.0	160.0	299.6	386.9	350.0
Corto Plazo	66.9	58.6	22.2	30.8	14.6	26.1
Retención a favor de Terceros	6.7	13.4	22.2	29.2	14.2	26.1
Acreedores Diversos	60.2	45.3	0.0	1.6	0.4	0.0
<b>Deuda Contingente</b>	<b>4.5</b>	<b>6.3</b>	<b>3.4</b>	<b>26.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Demanda Laboral</b>	<b>4.5</b>	<b>6.3</b>	<b>3.4</b>	<b>26.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

Fuente: HR Ratings de México con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

### Anexo 5

#### Indicadores sobre el Servicio de la Deuda, Aguascalientes 2006-2010

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	76.2	113.0	78.6	147.1	125.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	1,382.29	1,348.85	1,535.02	1,488.05	1,477.25
Servicio de la Deuda/ILD	6%	8%	5%	10%	8%

Fuente: HR Ratings de México con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

\* Se refiere a Participaciones Federales+ Ingresos Propios



# Municipio de Aguascalientes

Estado de Aguascalientes

Finanzas Públicas - Calificación Crediticia Municipal

## HR AA

La nueva alternativa en calificación de valores.

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 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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://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.