

### 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 Avila**  
 Analista Junior  
 E-mail: diana.avila@hrratings.com

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

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

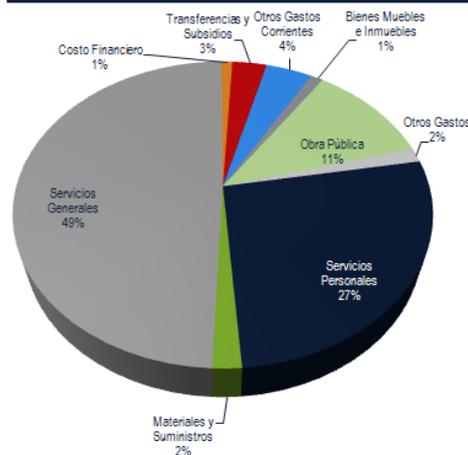
03 Noviembre de 2009

### 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.

Estructura del Gasto Total para el Municipio de Aguascalientes, 2008.



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

### Fundamentos de la Calificación

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 2005 y 2008 equivalentes al 2.8% 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 (67% I. Fed/ IT - 33% I. Prop/ IT). De la misma manera la entidad ha implementado una serie de medidas e incentivos que han permitido una mayor recaudación de Impuestos en particular desde 2008.
- Distribución del Gasto estable a lo largo del periodo de análisis enmarcado por implementación de programas de reducción de gasto, principalmente de tipo corriente. En 2009 se registran erogaciones importantes, en Obra Pública de tipo vial y recursos destinados a equipamiento y mejoramiento de la infraestructura en Seguridad Pública.
- Deuda Directa al mes de agosto equivalente al 17.67% del Ingreso Total presupuestado. El 94% 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; incluidos los provenientes del Fondo de Estabilización, ritmo que deberá relacionarse de manera directa con las erogaciones programadas hacia el último trimestre de 2009.

### Balance Fiscal del Municipio de Aguascalientes, 2005-Agosto 2009

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2005	2006	2007	2008	2009*	Ago. 09
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.	Obs.
(BF) Balance Financiero	-42.8	33.0	20.0	-46.8	-130.3	177.4
(F) Financiamiento	175.0	0.0	80.0	200.0	300.0	0.0
Financiamiento Directo	175.0	0.0	80.0	200.0	300.0	0.0
(G) Amortización	57.3	55.0	96.9	58.8	112.7	95.1
Amortización Directa	57.3	55.0	96.9	58.8	112.7	95.1
(BaF) Balance Fiscal = BF+F-G	74.9	-22.0	3.1	94.4	57.0	82.3

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

\*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.

### Finanzas Públicas

**Balances Financieros acordes al ritmo de Ingreso y Gasto que permiten una hacienda pública municipal sana, caracterizada por déficits sólo en 2005 y 2008 equivalentes al 2.8% de su ingreso total y relacionados a mayores montos de inversión en Seguridad y Obra Pública.**

En términos generales el ritmo de Ingreso-Gasto Total se considera congruente presentando una  $tmac_{2005-2008}$ , de 14% en ambos casos. De tal forma que se registran sólo dos **Balances Financieros<sup>2</sup> (BF)** deficitarios en **2005** y **2008** por montos de 42.8 mdp y 46.8 mdp, cifras que en términos relativos equivalen en promedio al 2.8% de su Ingreso Total.

Durante el ejercicio fiscal **2008** la entidad registró ingresos superiores a lo presupuestado en la Ley de Ingresos por 70.1 mdp, donde los conceptos con los mayores incrementos fueron Impuestos, Derechos y Ramo 28; sin embargo dicho aumento no fue suficiente para solventar un aumento del 24.3% en Gasto Total con respecto a 2007, causando así que el déficit financiero de ese año significara el 2.4% de su Ingreso Total.

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>3</sup>*, lo que causa que el rubro de *Servicios Generales<sup>4</sup>* sume 978.3mdp significando 3 veces más de lo observado el año anterior.

Ese mismo año el Municipio adquiere dos créditos simples por 80.0 mdp y 120 mdp respectivamente con *Banobras* y *BBVA* que considerando una **Amortización** por 58.8 mdp se cierra **2008** con un **Balance Fiscal<sup>5</sup> positivo** por 68.9 mdp.

Para el ejercicio **2009** se estima un **Ingreso Total** por 1,909.7 mdp que significa una ligera disminución anual (**1.6%**) respecto a lo observado en 2008. Se prevé que los *Ingresos Federales* disminuirán 5.2% por una menor recepción de Ingresos por Ramo 28; pero a su vez la entidad estima un aumento de 6.8% en el *Ingreso Propio* producto de la recaudación en *Impuestos y Aprovechamientos*.

<sup>2</sup> Balance Financiero = Ingreso Total – Gasto Total sin incluir Financiamiento y Amortización.

<sup>3</sup>A partir del ejercicio 2008 que el presupuesto autorizado contempla un nuevo rubro denominado "Servicios Prestados por la Secretaría 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.

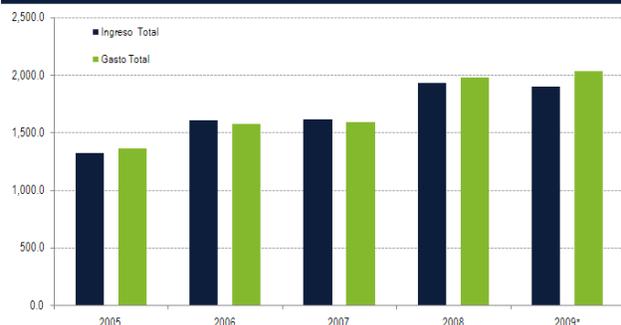
<sup>4</sup> Para efectos de análisis el rubro de Servicios Generales se compone por: Conservación y Mantenimiento de Servicios Públicos + Servicios de Seguridad Pública y Tránsito Municipal + Servicios Generales.

<sup>5</sup> Balance Fiscal= Balance Financiero + Financiamiento - Amortización.

\*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.

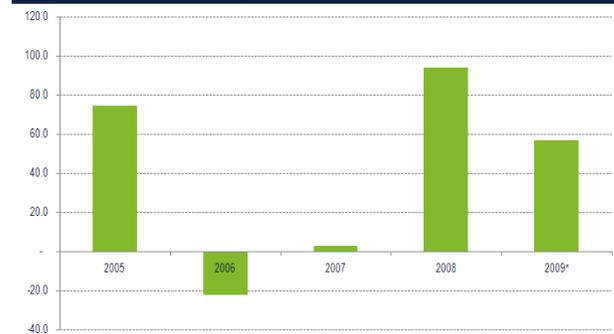
Por el lado de **Gasto Total** se presupuestan 2,040 mdp, significando una variación anual de 1.3%, además se observa una reasignación de recursos, ya que si bien el **Gasto Corriente** disminuye 130.4 mdp **Obra Pública** presupuesta 185.8 mdp, de tal forma que se estima un **BF** negativo por **130.3 mdp**. El déficit será financiado con un nuevo crédito por 300.0 mdp con **Banobras** que provoca que aún cuando se erogaran 112.7 mdp por **Amortización** el **Balance Fiscal** finalizará en **57.0 mdp**.

Ingreso y Gasto Total para el Municipio de Aguascalientes, 2005-2009\*



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

Balance Fiscal para el Municipio de Aguascalientes, 2005-2009\*



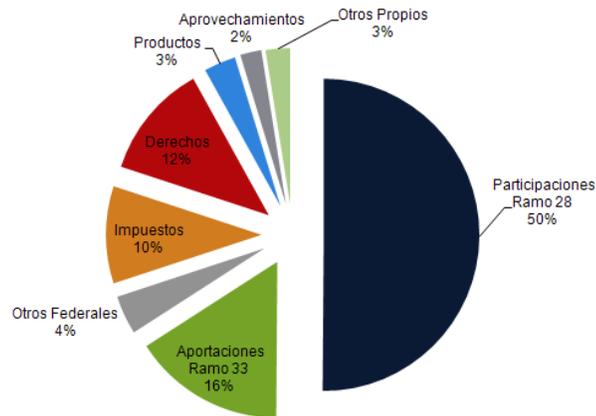
Fuente: HR Ratings de México con información proporcionada por el Municipio.  
\*Presupuesto

Con información al mes de **Agosto de 2009** se tiene un **BF** superavitario por **177.4 mdp** con un registro del 65% y 52% en el Ingreso y Gasto Total respecto a lo presupuestado. En términos generales la entidad ha mantenido un ritmo de ejecución del Gasto congruente con el ritmo de recepción y recaudación de su Ingreso; sin embargo es probable que al final del segundo semestre de 2009 el BF sea menor al observado dada la estacionalidad de los ingresos y a la erogación estimada en **Obra Pública**.

**Concentración y dependencia promedio de los Ingresos Federales y Propios respecto del Total (67% I. Fed/ IT - 33% I. Prop/ IT). De la misma manera la entidad ha implementado una serie de medidas e incentivos que han permitido una mayor recaudación de Impuestos en particular desde 2008.**

La composición promedio del **Ingreso** para el periodo de análisis 2005-2008 es de 67% proveniente de la Federación y el restante 33% corresponde a **Ingresos Propios**, presentando una *tmac* 2005-2008 de 15% para los Ingresos Federales y 11% para los Propios. En promedio el 79% del total de **Ingreso Total** del Municipio se encuentra concentrado en tres grandes rubros: **Ramo 28** con el 50.2%, **Ramo 33** con 15.8% y **Derechos** con 12.7%.

### Composición de Ingresos Totales para el Municipio de Aguascalientes, 2008



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

Para el ejercicio **2009** se estima un Ingreso Federal por 1,286.7 mdp y 623.0 mdp de Ingreso Propio que al mes de **Agosto** muestran un porcentaje de avance del **65%** y **64%** respectivamente con relación a lo presupuestado.

Con información de la Cuenta Pública del mes de **Agosto** de **2008** y **2009** se observa que el Ingreso Federal ha disminuido 9% que en términos absolutos significan **80.6 mdp**, donde **Ramo 28** muestra la mayor disminución pasando de **664.5 mdp** a **562.5 mdp** representando un 15% menos; con relación al **Ramo 33** y al Subsidio para la Seguridad se tienen incrementos del 5% y 41% respectivamente.

### Ingreso Federal Ene-Ago 2008 contra Ene-Ago 2009

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

	2008	2009	Variación	Variación
Ramo 28	664.5	562.5	-102.0	-15%
Ramo 33	225.1	236.8	11.7	5%
Subsidio para la Seguridad	23.5	33.1	9.6	41%
<b>Total</b>	<b>913.1</b>	<b>832.5</b>	<b>-80.6</b>	<b>-9%</b>

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

Realizando el mismo análisis comparativo para los conceptos de **Impuestos** y **Derechos** se tiene que los primeros presentan una disminución en términos absolutos de **6.8 mdp** que se explica en un mayor porcentaje por la disminución del Impuesto Sobre Adquisición de Bienes Inmuebles (**ISABI**) ya que al mes de **Agosto de 2008** ya se habían registrado **73.5 mdp** y para **2009** sólo **55.5 mdp** lo que refleja el impacto de la crisis en el mercado interno de la entidad. Contrario a lo

\*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.

anterior el **Impuesto Predial** pasa de 77.8 mdp a 93.7 mdp lo que debe responder a una política de incentivos para el pago de predial tales como:

- 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 encuentra en proceso de implementación el sistema PISABIT para que los notarios puedan realizar sus operaciones a través de internet.

### Impuesto y Derechos Ene-Ago 2008 contra Ene-Ago 2009

Concepto	2008	2009	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Impuestos</b>	<b>157.4</b>	<b>150.6</b>	<b>-6.8</b>	<b>-4%</b>
Predial	77.8	93.7	16.0	21%
ISABI	73.5	55.5	-18.1	-25%
Juegos y Espectaculos	6.1	1.4	-4.7	-77%
<b>Derechos</b>	<b>158.2</b>	<b>176.6</b>	<b>18.3</b>	<b>12%</b>
Licencias	28.8	26.4	-2.4	-8%
Desarrollo Urbano	22.1	24.4	2.3	11%
Concesión de Agua Potable	26.2	32.3	6.1	23%
Alumbrado Público	57.3	49.9	-7.5	-13%
Otros	23.8	43.5	19.8	83%

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

En relación al rubro de **Derechos** se tiene un incremento interanual de 18.3 mdp resaltando aumentos en los *Derechos por Concesión de Agua Potable* y por servicios en materia de *Desarrollo Urbano* al representar en términos absolutos 6.1 y 2.3 mdp comparado con el año anterior.

De acuerdo al análisis realizado a los **Ingresos** de la entidad estos presentan un buen comportamiento incluso a pesar de ser un año

complicado marcado por una baja generalizada de ingresos federales como un efecto externo y de ingresos propios como un efecto interno, habrá que hacer un seguimiento de estas variables en particular de Ramos 28, ya que estos constituyen la primer fuente de ingresos del Municipio, y su incidencia en la hacienda pública municipal.

**Distribución del Gasto estable a lo largo del periodo de análisis enmarcado por implementación de programas de reducción principalmente de tipo corriente. En 2009 se registran erogaciones importantes en Obra Pública de tipo vial y recursos destinados a equipamiento y mejoramiento de la infraestructura en Seguridad Pública.**

El Municipio presenta un **Gasto Total** promedio de **1,641.3 mdp** durante el periodo de análisis con una *tmac<sub>2005-2008</sub>* de 14%, el 85% de la estructura queda definida por **Servicios Personales** con el 38%, **Servicios Generales** con 29% y **Obra Pública** con 18%, el restante 15% se distribuye en **Materiales y Suministros, Transferencias y Subsidios y Bienes Muebles**.

Para el ejercicio fiscal **2009** se presupuesta un **Gasto Total** por 2,040 mdp dando un ligero aumento respecto a lo registrado en **2008** de 1.3%, el cual con cifras al mes de **Agosto** lleva el 52% de avance. Dentro del gasto estimado para este año resalta una mayor **Obra Pública** pasando de **224.7 mdp** a **410.5 mdp**, por lo que corresponde a Gasto Corriente se presupuestan menores erogaciones por 130.4 mdp, principalmente en los rubros de **Servicios Generales, Materiales y Suministros y Servicios Personales**.

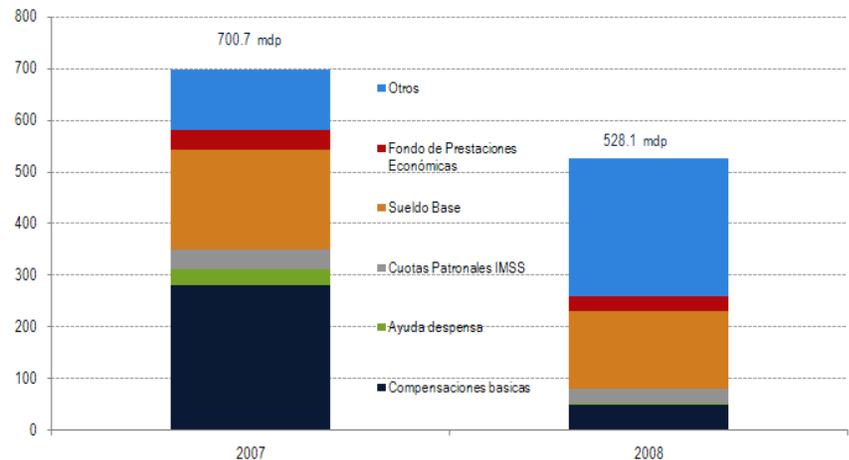
En **2008** el **Gasto Total** ascendió a 1988.0 mdp mismo que representó una variación anual de 24.3% respecto de 2007, donde el monto destinado a **Gasto Corriente** pasó de 1,270.1 mdp a 1,711.5 mdp, incluyendo en dicho aumento una erogación extraordinaria por **Indemnizaciones por Daños a Terceros y Perjuicios** con un monto de 29.7 mdp, mientras que el **Gasto no Operativo** (considerando Bienes Muebles e Inmuebles) disminuyó 80.7 mdp.

Se debe resaltar que el Gasto en **Servicios Personales** en los dos últimos años ha ido disminuyendo, por ejemplo en **2007** el monto ascendía a 710.7 mdp y en **2008** tan sólo se erogaron 528.1 mdp que representa una disminución del 25.7%, lo anterior se explica básicamente por un cambio de registro, separando aquellos gastos por Servicios Personales y Generales por concepto de Seguridad Pública y Tránsito Municipal.

Se estima que para el ejercicio **2009** se mantenga dicha tendencia ya que se presupuestan 516.4 mdp un 2.2% menos a lo ejercido el año

anterior y que al mes de **Agosto de 2009** registra el 66% de avance con relación a lo presupuestado.

**Estructura de Servicios Personales para el Municipio de Aguascalientes, 2007 y 2008. (mdp)**



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

Considerando que el rubro de **Servicios Generales** integra rubros como: la Conservación y Mantenimiento de Servicios Públicos<sup>6</sup> y Servicios de Seguridad Pública y Tránsito Municipal la dinámica ( $tmac_{2005-2008}$  45%) que presenta es superior a la que refleja **Trasferencias y Subsidios** (22%), llegando a absorber para 2008 el 49% del Gasto Total, que en comparación con 2007 presenta un incremento de 181.9%, dicho efecto se explica por la erogación inicial en Seguridad Pública por 588.7 mdp en este año.

Para el ejercicio **2009** se estima un Gasto por **Servicios Generales** de 842.6 mdp de los cuales 448.3 mdp corresponden a *Seguridad y Tránsito Municipal* y 243.8 mdp a *Mantenimiento de Servicios Públicos* que con información reciente presentan el 60% de ejecución con relación a lo previsto.

<sup>6</sup> Se definen como el mantenimiento en alumbrado público, panteones, parques y áreas verdes, ecología y salud además de limpia y aseo público.

\*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.

### Servicios Generales y Obra Pública 2005 - Agosto de 2009

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

	2005	2007	2008	2009	Ago. 2009
	Obs.	Obs.	Obs.	Pre.	Obs.
<b>Servicios Generales</b>	322.9	347.0	978.3	842.6	506.1
Servicios Generales	128.7	119.5	156.0	150.5	109.2
Conservación y Mantenimiento	194.1	227.6	233.5	243.8	145.6
Servicios de Seguridad Pública	0.0	0.0	588.7	448.3	251.4
<b>Obra Pública</b>	282.5	281.3	224.6	410.5	145.6

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

**Obra Pública** representa en promedio el 18% del *Gasto Total* y si se considera el Gasto en *Conservación y Mantenimiento de Servicios Públicos* como Gasto de Inversión, este alcanzaría en promedio el 31% del *Gasto Total*, porcentaje que se considera acorde con Municipios con estas características de urbanización.

De acuerdo con la cuenta pública, el Municipio ejerce anualmente en promedio 287.4 mdp en Obra Pública durante 2005-2008, donde resalta 2006 con la máxima cifra anual por 361.2 mdp.

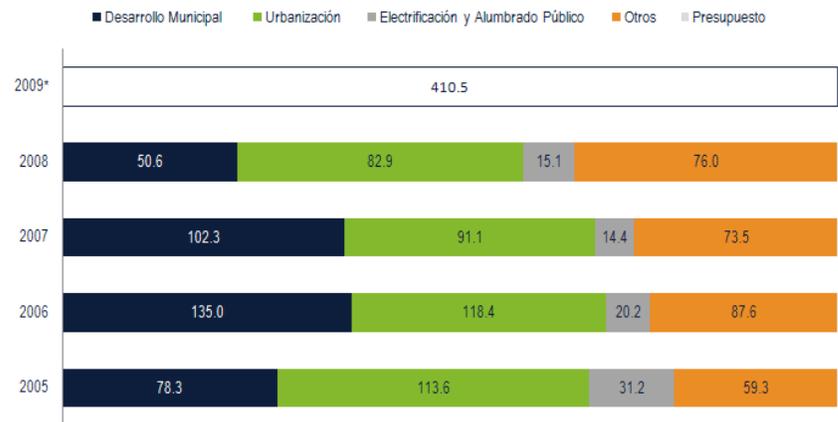
Dentro de las obras de Desarrollo Municipal y Urbanización en 2008 destacan:

- Módulos de seguridad pública, separos temporales, primeras dos etapas de la Escuela Superior de Seguridad Pública Municipal.
- Los programas Plataforma México y Nuevas Tecnologías (GPS) para patrullas, equipos de reconocimiento de placas y lectores móviles de huellas digitales, etc.
- Rehabilitación y mejoramiento de escuelas públicas y jardines.
- Pavimentación con concreto hidráulico, empedrado y adoquinado de calles y banquetas.
- Modificaciones geométricas, así como la adecuación, semaforización y señalamientos
- Mantenimiento y bacheo de las vialidades, además de modernizar la iluminación con la instalación de 720 luminarias.
- Adquisición de compactadores de basura.
- Construcción, ampliación y rehabilitación de redes y líneas de conducción de agua potable, reposición de 5 pozos de agua potable además de la instalación de 5 nuevos tanques elevados.
- Construcción y ampliación de la red de alcantarillado.

Se estima que para el ejercicio **2009** se ejerzan 410.5 mdp en **Obra Pública** que significarían el 20% del *Gasto Total* presupuestado para el año en curso. Con información de la cuenta pública al mes *Agosto* este rubro presenta un ritmo de avance del 16%, sin embargo con información

proporcionada por el Municipio a **Septiembre** ya se cuenta con el **48%** de avance a partir de las dos primeras disposiciones del crédito por 270 mdp.

Estructura de Obra Pública para el Municipio de Aguascalientes 2005-2009 (mdp)



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

Durante **2009** y **2010** se construirán 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 es mejorar la circulación de vehículos y así ahorrar tiempos de traslado. Aunado a lo anterior se estima erogar 243.8 mdp para la Conservación y Mantenimiento de Servicios Públicos,

Adicionalmente el Municipio contará con recursos procedentes de la Federación vía **Fideicomiso para Coadyuvar al Desarrollo de las Entidades Federativas y Municipales (FIDEM)** por un monto de 10 mdp para la construcción de un Centro de Disposición Final, el cual tendría un costo aproximado de 30.0 mdp (quinta etapa del relleno sanitario de San Nicolás).

**Deuda Directa al mes de Agosto equivalente al 17.67% del Ingreso Total presupuestado. En donde el 94% 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 **16% del Ingreso Total** y se compone en un 83% por **Documentos Bancarios de Largo Plazo**, 7% por **Retención a favor de Terceros y Acreedores Diversos** con el 10%.

\*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.

Al mes de **Agosto de 2009** la **Deuda de Largo Plazo** suma 204.4 mdp los cuales ya no consideran la emisión de certificados bursátiles (MAGS05) realizada en 2005 por un monto 100.0 mdp y cuyo vencimiento era en Diciembre de 2010, ya que en **Febrero de 2009** se realiza un pago por 38.3 mdp quedando así saldada la deuda.

Continuando con la deuda vigente al mes de Agosto se tienen dos créditos con **BBVA** por 53.3 mdp y 97.8 mdp que fueron contratados en *Diciembre de 2007* y *Mayo de 2008* a un plazo de cinco años cada uno. Hay que mencionar que el segundo crédito financió el 57.7% de la **Inversión en Seguridad Pública de 2008**.

Así mismo, se tiene un crédito con **Banobras** por 53.3 mdp con vencimiento en Diciembre del 2010 el cual tiene como fuente de garantía el 1.3% de Participaciones Federales.

Los tres créditos vigentes cuentan con el respaldo de un **Fideicomiso Irrevocable de Administración y Pago** número F175366, constituido con **HSBC**, el cual contempla un Fondo de Capital y Fondo de Reserva para cada uno de los créditos vigentes. Dicho fideicomiso afecta irrevocablemente las **Participaciones Federales** en 10.26% donde el 6.10% es para el crédito vigente por 97.8 mdp, 2.86% para el crédito vigente por 53.3 mdp y 1.30% para el crédito con Banobras.

### Deuda Bancaria Diciembre de 2008 y Septiembre de 2009

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

	Inicio	Vencimiento	% Ramo 28 Afectado	Saldo Dic. 2008	Saldo Sep. 2009
MAGS05 *	02/12/05	02/12/10	nd	40.0	0.0
BBVA	03/12/07	03/12/12	2.86%	64.0	52.0
BBVA	09/05/08	09/05/13	6.10%	115.5	95.5
Banobras	26/12/08	26/12/10	1.30%	80.0	50.0
Banobras	07/08/09	31/12/17	-	-	140.0
				299.5	337.5

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

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

La entidad contempla un financiamiento por 300 mdp para 2009, de los cuales 270 mdp se contrataron con **Banobras** con un periodo de gracia de 12 meses a partir de la primera disposición del crédito. Además se consideran 90 pagos mensuales crecientes, lo anterior sin exceder el 31 de Diciembre de 2017. Este financiamiento se adjunta al **Fideicomiso Irrevocable de Administración y Pago** número F175366.

El número de disposiciones depende del ritmo de ejecución de la Secretaría de Obras Públicas, que con información proporcionada por el

Municipio ya se han ejercido 140.0 mdp de los 270.0 mdp. Los 30 mdp restantes se tomarán a criterio de la entidad de acuerdo al ritmo ingreso-gasto que se presente durante el segundo semestre del año.

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.

La entidad a lo largo del periodo de análisis refleja un **Pasivo Contingente** que durante 2005 y 2006 significó 4.5 mdp y 6.3 mdp respectivamente; sin embargo en **Diciembre 2008** y con base a los estados de ingresos y egresos para los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 2007 y 2008 y dictamen de los auditores externos, la **Demanda Laboral** ascendía a 26.6 mdp que representó el 7% de la Deuda Total del Municipio, ello sin existir una sentencia resolutoria a favor o en contra de esta entidad

### Deuda Total del Municipio de Aguascalientes, 2005 - Agosto 2009

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

CONCEPTO	2005	2006	2007	2008	Ago. 2009
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	306.4	244.9	185.6	357.0	217.0
Deuda Directa	301.9	238.6	182.2	330.4	217.0
Largo Plazo	235.0	180.0	160.0	299.6	204.4
Documentos por Pagar Bancario:	235.0	180.0	160.0	299.6	204.4
Corto Plazo	66.9	58.6	22.2	30.8	12.6
Retención a favor de Terceros	6.7	13.4	22.2	29.2	11.8
Acreedores Diversos	60.2	45.3	0.0	1.6	0.7
Deuda contingente	4.5	6.3	3.4	26.6	0.0
Demanda Laboral	4.5	6.3	3.4	26.6	0.0

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

### 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>7</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 a un aumento del Activo Circulante, principalmente en **Bancos** e **Inversiones a Corto Plazo**.

<sup>7</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 10.40, ya que se tiene un *Activo Circulante* por 230.7 mdp y un *Pasivo a Corto Plazo* de 22.2 mdp para ese año; mientras que la razón de liquidez inmediata es de 2.72, es decir sólo con el saldo de *Bancos e Inversiones* se alcanza a cubrir el *Pasivo a Corto Plazo*.

Para **2008** se tiene una razón de liquidez de 6.47, ya que se tiene un saldo en *Activo Circulante* por 199.4 mdp y un *Pasivo de Corto Plazo* por 30.8 mdp, mientras que la Razón de Liquidez Inmediata es 5.50 ya que se cuenta con un monto en Bancos e Inversiones por 169.3 mdp.

En **Agosto de 2009** se observa una razón de liquidez de 19.5 y de liquidez inmediata de 17.7.

### Liquidez del Municipio de Aguascalientes, 2005 - Agosto 2009

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

CONCEPTO	2005	2006	2007	2008	Ago. 2009
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Activo Circulante</b>	156.2	125.1	230.7	199.4	245.2
Caja	0.3	0.6	0.0	0.2	4.0
Bancos e Inversiones	123.4	85.3	60.4	169.3	219.2
Otros	32.5	39.2	170.3	29.8	22.1
Deudores diversos	25.0	29.1	169.8	22.7	10.4
<b>Pasivo a Corto Plazo</b>	66.9	58.6	22.2	30.8	12.6
<b>Razón de Liquidez</b>	2.34	2.13	10.40	6.47	19.53
<b>Razón de Liquidez Inmediata</b>	1.85	1.46	2.72	5.50	17.77

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

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. Por ejemplo en 2007 èste sumaba 169.8 mdp y para 2008 significaban 22.7 mdp.

### Resumen del Perfil de Riesgo Crediticio

Naturaleza del Riesgo	Nivel de Riesgo	Factores Considerados
Riesgos Contractuales	Bajo	<p>*Se considera que la entidad presenta un riesgo bajo derivado del perfil de endeudamiento ya que el 53% de la Deuda vence en 2012 y 2013. Además de contar con un Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago.</p> <p>*Asimismo la entidad no tiene endeudamiento directo ni contingente con el Sistema de Pensiones y el Organismo de Agua.</p>
Riesgo de Crédito	Bajo	<p>*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.</p> <p>* Para el pago de Interés y Capital se cuenta con un Fideicomiso de Administración y Pago donde el activo es el 10.3% de las Participaciones Federales, proporcionando seguridad para el pago oportuno de obligaciones financieras.</p>
Riesgo de Liquidez	Bajo	<p>* La entidad tiene niveles de liquidez lo suficientemente buenos como para cubrir su pasivo a corto plazo sin ninguna restricción.</p> <p>* La entidad cubre de manera puntual el pago a Proveedores por lo que éstos no representan un riesgo para sus niveles de liquidez.</p>
Habilidad para Generar Ingresos	Bajo	<p>* 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.</p>
Administración	Bajo	<p>* El Municipio tiene una estructura orgánica definida con estándares contables adecuados.</p> <p>* Forma parte de la Agenda desde lo Local del INAFED.</p> <p>* El proceso de pago de los proveedores esta certificado con un ISO.</p>
Control de Gastos	Medio	<p>* En Junio del presente año la entidad publicó los Lineamientos de Racionalidad, Austeridad y Disciplina Presupuestaria para el Ejercicio 2009 donde resaltan medidas como: ajuste de remuneraciones a la nueva estructura orgánica, mantener el sistema de requisiciones para todas las dependencias a partir del 9 de Junio de 2009, así como un mayor en el gasto asignado a papelería, servicio telefónico, celulares y radios.</p> <p>* Adicional a lo anterior la entidad ha implementado un sistema de indicadores de gestión y resultados.</p>

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>8</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

<sup>8</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, 2005- Agosto 2009

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2005	2006	2007	2008	2009*	Ago. 2009
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.	Obs.
<b>1. Ingreso Total (A+B)</b>	<b>1,327.6</b>	<b>1,614.7</b>	<b>1,619.7</b>	<b>1,941.2</b>	<b>1,909.7</b>	<b>1,233.8</b>
<b>(A) Ingresos Federales</b>	<b>895.5</b>	<b>1,032.5</b>	<b>1,078.8</b>	<b>1,358.0</b>	<b>1,286.7</b>	<b>832.5</b>
Participaciones Ramo 28	678.0	800.2	808.0	972.9	882.5	562.5
Aportaciones Ramo 33	217.5	232.4	270.8	306.8	318.1	236.8
Otros Federales	0.0	0.0	0.0	78.3	86.1	33.1
<b>(B) Ingresos Propios</b>	<b>432.0</b>	<b>582.1</b>	<b>540.9</b>	<b>583.2</b>	<b>623.0</b>	<b>401.3</b>
Impuestos	127.1	146.8	174.3	195.6	217.0	150.6
Derechos	187.9	201.0	202.5	231.0	235.1	176.6
Productos	47.6	69.9	69.0	64.6	51.0	13.9
Aprovechamientos	50.2	53.2	66.1	42.6	59.9	40.0
Otros Propios	19.2	111.2	29.0	49.4	60.0	20.2
<b>2. Gasto Total (A+B+C)</b>	<b>1,370.4</b>	<b>1,581.7</b>	<b>1,599.6</b>	<b>1,988.0</b>	<b>2,040.0</b>	<b>1,056.4</b>
<b>(A) Gastos Corrientes</b>	<b>1,032.4</b>	<b>1,163.8</b>	<b>1,270.1</b>	<b>1,711.5</b>	<b>1,606.6</b>	<b>980.5</b>
Servicios Personales	540.0	633.4	710.7	528.1	516.4	340.9
Materiales y Suministros	57.0	60.3	73.2	37.4	39.3	23.3
Servicios Generales	322.9	336.0	347.0	978.3	842.6	506.1
Costo Financiero	23.0	21.2	16.1	19.8	49.3	14.6
Transferencias y Aportaciones	35.0	46.4	48.5	62.9	64.6	37.0
Otros Gastos Corrientes	54.5	66.4	74.5	84.9	94.3	58.7
<b>(B) Gastos No Operativos</b>	<b>337.8</b>	<b>414.5</b>	<b>327.6</b>	<b>246.8</b>	<b>432.6</b>	<b>75.8</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	55.3	53.3	46.3	22.2	22.1	9.1
Obra Pública	282.5	361.2	281.3	224.7	410.5	66.7
<b>(C) Otros Gastos</b>	<b>0.2</b>	<b>3.4</b>	<b>2.0</b>	<b>29.7</b>	<b>0.8</b>	<b>0.0</b>
<b>(BF) Balance Financiero = ( 1 - 2 )</b>	<b>-42.8</b>	<b>33.0</b>	<b>20.0</b>	<b>-46.8</b>	<b>-130.3</b>	<b>177.4</b>

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

### Anexo 2

#### Balance Fiscal del Municipio de Aguascalientes, 2005-Agosto 2009

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2005	2006	2007	2008	2009*	Ago. 09
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.	Obs.
<b>(BF) Balance Financiero</b>	<b>-42.8</b>	<b>33.0</b>	<b>20.0</b>	<b>-46.8</b>	<b>-130.3</b>	<b>177.4</b>
<b>(F) Financiamiento</b>	<b>175.0</b>	<b>0.0</b>	<b>80.0</b>	<b>200.0</b>	<b>300.0</b>	<b>0.0</b>
Financiamiento Directo	175.0	0.0	80.0	200.0	300.0	0.0
<b>(G) Amortización</b>	<b>57.3</b>	<b>55.0</b>	<b>96.9</b>	<b>58.8</b>	<b>112.7</b>	<b>95.1</b>
Amortización Directa	57.3	55.0	96.9	58.8	112.7	95.1
<b>(BaF) Balance Fiscal = BF+F-G</b>	<b>74.9</b>	<b>- 22.0</b>	<b>3.1</b>	<b>94.4</b>	<b>57.0</b>	<b>82.3</b>

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

\*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 3

#### Liquidez del Municipio de Aguascalientes, 2005 - Agosto 2009

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

CONCEPTO	2005	2006	2007	2008	Ago. 2009
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	156.2	125.1	230.7	199.4	245.2
Caja	0.3	0.6	0.0	0.2	4.0
Bancos e Inversiones	123.4	85.3	60.4	169.3	219.2
Otros	32.5	39.2	170.3	29.8	22.1
Deudores diversos	25.0	29.1	169.8	22.7	10.4
Pasivo a Corto Plazo	66.9	58.6	22.2	30.8	12.6
Razón de Liquidez	2.34	2.13	10.40	6.47	19.53
Razón de Liquidez Inmediata	1.85	1.46	2.72	5.50	17.77

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

### Anexo 4

#### Deuda Total del Municipio de Aguascalientes, 2005 - Agosto 2009

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

CONCEPTO	2005	2006	2007	2008	Ago. 2009
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	306.4	244.9	185.6	357.0	217.0
Deuda Directa	301.9	238.6	182.2	330.4	217.0
Largo Plazo	235.0	180.0	160.0	299.6	204.4
Documentos por Pagar Bancario:	235.0	180.0	160.0	299.6	204.4
Corto Plazo	66.9	58.6	22.2	30.8	12.6
Retención a favor de Terceros	6.7	13.4	22.2	29.2	11.8
Acreedores Diversos	60.2	45.3	0.0	1.6	0.7
Deuda Contingente	4.5	6.3	3.4	26.6	0.0
Demanda Laboral	4.5	6.3	3.4	26.6	0.0

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

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.