



HR RATINGS RATIFICÓ LA CALIFICACIÓN AL MUNICIPIO DE ZUMPANGO, ESTADO DE MÉXICO

MÉXICO, D.F. (19 DE FEBRERO DE 2013) - HR RATINGS RATIFICÓ LA CALIFICACIÓN EN HR BB+ AL MUNICIPIO DE ZUMPANGO, ESTADO DE MÉXICO Y MANTIENE LA PERSPECTIVA ESTABLE. LA CALIFICACIÓN QUE DETERMINA HR RATINGS PARA EL MUNICIPIO DE ZUMPANGO, ESTADO DE MÉXICO ES DE HR BB+ CON PERSPECTIVA ESTABLE. LO QUE SIGNIFICA QUE EL EMISOR CON ESTA CALIFICACIÓN OFRECE INSUFICIENTE SEGURIDAD PARA EL PAGO OPORTUNO DE OBLIGACIONES DE DEUDA. MANTIENEN ALTO RIESGO CREDITICIO. EL SIGNO "+" OTORGA UNA POSICIÓN DE FORTALEZA RELATIVA DENTRO DEL MISMO RANGO DE CALIFICACIÓN EL PRESENTE ANÁLISIS CONSIDERA EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA ENTIDAD REFLEJADO EN LA LEY DE INGRESOS Y PRESUPUESTO DE EGRESOS 2013, EL AVANCE PRESUPUESTAL A OCTUBRE DE 2012, ASÍ COMO EL CIERRE DE CUENTA PÚBLICA DE 2011.

ALGUNOS DE LOS FACTORES MÁS IMPORTANTES QUE SUSTENTAN LA CALIFICACIÓN SON: UN CONTINUO DÉFICIT FINANCIERO EQUIVALENTE AL 11.1% DE LOS INGRESOS TOTALES EN 2011 Y DE ACUERDO A LAS ESTIMACIONES DE HR RATINGS AL CIERRE DE 2012 SERÁ DE 13.3%. IGUALMENTE A OCTUBRE DE 2012 SE REGISTRA UN MENOR SUPERÁVIT AL REGISTRADO EN EL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR. ESTO ÚLTIMO SE DEBE A MENOR GESTIÓN DE INGRESOS FEDERALES Y UN INCREMENTO EN LAS EROGACIONES DE ADEFAS. CABE DESTACAR QUE SE REGISTRA UNA TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO 2008-2011 EN LOS INGRESOS TOTALES DE 20% Y DE 30% EN LOS GASTOS TOTALES, CORRESPONDIENTES EN MAYOR MEDIDA A LOS INGRESOS PROPIOS Y GASTOS CORRIENTES, RESPECTIVAMENTE.

POR OTRO LADO, SE OBSERVA UN CRECIMIENTO EN LA RECAUDACIÓN DE IMPUESTOS, DERIVADO DEL PREDIAL Y EL ISABI. ES IMPORTANTE MENCIONAR QUE EL MUNICIPIO ENFRENTA UN AUMENTO DE POBLACIÓN SIGNIFICATIVO, DERIVADO DE DESARROLLOS HABITACIONALES, POR LO QUE LA RECAUDACIÓN DE IMPUESTOS PODRÍA CONTINUAR A LA ALZA. DE LA MISMA MANERA, NO SE PRESENTAN INCREMENTOS EN EL GASTO CORRIENTE DE OCTUBRE 2011 A 2012, PERO COMO SE MENCIONÓ ANTERIORMENTE, SE REGISTRA UN CAMBIO EN EL PAGO DE ADEFAS DE P\$22.1M A P\$42M.

NO OBSTANTE, A OCTUBRE DE 2012, SE REGISTRAN INGRESOS POR FINANCIAMIENTO DE P\$24.5M, DONDE EL SALDO DE LOS DOCUMENTOS COMERCIALES POR PAGAR A CORTO PLAZO ES DE P\$9.3M. DE ACUERDO CON LA INFORMACIÓN DEL MUNICIPIO, DICHOS ADEUDOS FUERON LIQUIDADOS A DICIEMBRE DE 2012, SIN EMBARGO, HR RATINGS NO HA RECIBIDO PRUEBA DE ELLO, LO QUE PREOCUPA A ESTA AGENCIA Y ES CONSIDERADO EN LA PRESENTE CALIFICACIÓN. ADICIONALMENTE LA DEUDA DE LARGO PLAZO DEL MUNICIPIO SE COMPONE DE 1 CRÉDITO CON SALDO A OCTUBRE DE 2012 DE P\$94.4M Y VENCIMIENTO EN 2018, ASÍ COMO DE UN CONVENIO CON EL ISSEMYM CORRESPONDIENTE A ADEUDOS PASADOS CON SALDO DE P\$22.4M Y VENCIMIENTO EN 2031.

LA ENTIDAD CUENTA CON EL 30% DE LAS PARTICIPACIONES FEDERALES AFECTADAS PARA EL PAGO DEL CRÉDITO BANCARIO DE LARGO PLAZO, ANTES MENCIONADO, DE ACUERDO AL CÓDIGO FINANCIERO DEL ESTADO DE MÉXICO, DICHO PORCENTAJE ES EL MÁXIMO AFECTABLE. POR LO QUE SE DIFICULTA LA ADQUISICIÓN DE CRÉDITOS ESTRUCTURADOS DE LARGO PLAZO, FAVORECIENDO LA CONTRATACIÓN DE CRÉDITOS DE CORTO PLAZO.

EL SERVICIO DE DEUDA RESPECTO A LOS INGRESOS DE LIBRE DISPOSICIÓN A OCTUBRE DE 2012 ES DE 15% Y SE ESPERA QUE AL CIERRE DE AÑO ALCANCE NIVELES DE 22%, DERIVADO DE LA LIQUIDACIÓN DE CRÉDITOS DE CORTO PLAZO. NO OBSTANTE, DICHA RAZÓN PODRÍA VERSE AFECTADA EN 2013 DE PRESENTARSE UN INCREMENTO EN LA DEUDA.

HR RATINGS OBSERVA POCO NIVEL DE TRANSPARENCIA Y BAJO NIVEL DE GENERACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA, LO CUAL ES UN ASPECTO QUE SE CONSIDERA DENTRO DE LA CALIFICACIÓN ACTUALMENTE OTORGADA. SIN EMBARGO, CONTINUARÁ VIGILANDO LAS FINANZAS DE LA ENTIDAD, PARA DETERMINAR LOS EFECTOS FINALES DEL CIERRE DE CUENTA PÚBLICA 2012, ASÍ COMO OTROS INDICADORES, EL EQUILIBRIO ENTRE SUS INGRESOS Y GASTOS TOTALES EN EL AVANCE PRESUPUESTAL DE 2013 Y LA POSIBLE TOMA DE FINANCIAMIENTO PARA DETERMINAR CUALQUIER IMPACTO EN LA CALIDAD CREDITICIA DEL MISMO.

CONTACTOS RICARDO GALLEGOS DIRECTOR DEUDA SUBNACIONAL, HR RATINGS E-MAIL: RICARDO.GALLEGOS@HRRATINGS.COM ANAKAREN SÁNCHEZ ANALISTA SENIOR, HR RATINGS E-MAIL: ANAKAREN.SANCHEZ@HRRATINGS.COM FELIX BONI DIRECTOR DE ANÁLISIS, HR RATINGS E-MAIL: FELIX.BONI@HRRATINGS.COM C+ (52-55) 1500 3130 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 CALIFICADORA: 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 BB+ PERSPECTIVA ESTABLE FECHA DE ÚLTIMA ACCIÓN DE CALIFICACIÓN 16 DE FEBRERO DE 2012 PERIODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA POR HR RATINGS PARA EL OTORGAMIENTO DE LA PRESENTE CALIFICACIÓN.

CUENTA PÚBLICA 2008-2012, LEY DE INGRESOS Y PRESUPUESTO DE EGRESOS 2013 RELACIÓN DE FUENTES DE INFORMACIÓN UTILIZADAS, INCLUYENDO LAS PROPORCIONADAS POR TERCERAS PERSONAS INFORMACIÓN PROPORCIONADA POR EL MUNICIPIO 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 CALIFICADORA 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".

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.<<

NOTA: CONTENIDO Y FORMATO ORIGINAL DE LA EMISORA