

### HR Ratings ratificó la calificación de Largo Plazo de HR AA al municipio de Mérida, Estado de Yucatán y lo coloca bajo Revisión Especial

México, D.F, (6 de agosto de 2013) – HR Ratings ratificó la calificación del municipio de Mérida, Estado de Yucatán en HR AA y lo coloca bajo Revisión Especial. La calificación asignada de **HR AA** 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 Revisión Especial obedece a la resolución final del juicio sobre el contrato de arrendamiento con AB&C Leasing para determinar su impacto en las finanzas del municipio y con esto cualquier movimiento en su calificación de riesgo de crédito.

El presente análisis incorpora información de cuenta pública de 2012, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos, así como el avance presupuestal a junio de 2013. Algunos de los factores más importantes que sustentan la calificación otorgada, son los siguientes:

En **2012** se presenta un cambio en el resultado de **Balance Financiero**, pasando de un déficit de 4.4% de los Ingresos Totales en 2011 a un superávit de 11.3%. Lo anterior corresponde a una caída en las erogaciones de **Obra Pública** por P\$388.2m respecto al año anterior, así como de P\$155.4m en los Ingresos de **Gestión Federales y Estatales**. Mientras que los **Gastos Corrientes** crecieron en P\$35m y los Ingresos Propios en P\$44.8m. La disminución en **Obra** corresponde en mayor parte a que ese año no se gastaron gran parte de los recursos de **Ramo 33**, así como los programas de gestión, lo que genera el superávit financiero y podría generar un déficit al **cierre de 2013**. Sin embargo, es importante mencionar que adicionalmente, en 2012, hay un cambio de **Armonización Contable** por lo que P\$122m correspondientes a Alumbrado Público ahora se registran en Servicios Generales y antes era Obra Pública.

La **deuda total a junio de 2013** es de P\$17.8m compuesta únicamente por un crédito estructurado que vence en octubre de 2015, el cual cuenta con el 10.5% de las Participaciones Federales afectadas como fuente de pago. No obstante, de acuerdo a la información de la entidad se espera adquirir un financiamiento por P\$150m al cierre de 2013 para Obra Pública y garantizado con Participaciones Federales. **HR Ratings** dará seguimiento a las condiciones finales de este y su impacto en las finanzas del municipio.

El **Servicio de Deuda respecto a los Ingresos de Libre Disposición** en **2012** es de 4.9%. **HR Ratings** estima esta razón para el cierre de 2013, disminuya a 1.9% considerando la posible adquisición de P\$150m. Adicionalmente, esta baja corresponde a que en 2012, se liquidaron P\$55m de créditos de corto plazo y en 2013 sólo serán P\$16m.

Cabe resaltar que dentro de **Servicios Generales**, destaca un arrendamiento que el municipio firmó con **AB&C Leasing** por P\$468.8m por la sustitución de 82,000 luminarias en 2011. Sin embargo, a partir de abril de 2013, dicho contrato se encuentra en disputa legal. Es importante mencionar que la entidad se encuentra en buró de crédito por dicho evento, sin embargo el municipio está realizando gestiones ante CONDUSEF y Buró de Crédito para aclarar esta situación. **HR Ratings** monitoreará la resolución final del mismo y su impacto en las finanzas del municipio.

Cabe destacar que en **2013**, la entidad está realizando el cambio de las luminarias arrendadas. En **abril de 2013**, se llevó a cabo una licitación por 72,000 mismas que ya se encuentran en proceso de instalación.

Las **Obligaciones Financieras sin Costo** mantienen el nivel en **2012** de P\$47m. Sin embargo, en **2013**, se reconocieron pasivos no registrados por P\$99m, por lo que el saldo de estas a junio de 2013 es de P\$116.7m. Con información del municipio se han acordado convenios, por lo que al cierre de 2013 las Obligaciones podrían regresar a niveles de 2012.



# Mérida, Estado de Yucatán

Calificación de Largo Plazo

Comunicado de Prensa

## HR AA

---

**HR Ratings** dará seguimiento al desempeño de Gastos, Ingresos, Deuda y otros Indicadores con el fin de determinar algún cambio que afecte la calidad crediticia de la entidad. Así mismo, monitoreará la resolución legal del juicio sobre el contrato de arrendamiento de luminarias con AB&C Leasing y la adquisición de deuda nueva.



# Mérida, Estado de Yucatán

Calificación de Largo Plazo

Comunicado de Prensa

## HR AA

### Contactos

Ricardo Gallegos  
Director Ejecutivo Finanzas Públicas / ABS, HR Ratings  
E-mail: [ricardo.gallegos@hrratings.com](mailto:ricardo.gallegos@hrratings.com)

Anakaren Sánchez  
Asociada de Finanzas Públicas, HR Ratings  
E-mail: [anakaren.sanchez@hrratings.com](mailto:anakaren.sanchez@hrratings.com)

C+ (52-55) 1500 3130

Felix Boni  
Director de Análisis, HR Ratings  
E-mail: [felix.boni@hrratings.com](mailto:felix.boni@hrratings.com)

## HR Ratings Alta Dirección

### Dirección General

#### Presidente y Director General

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General Adjunto

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Director General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### Director General de Operaciones

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3145  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

#### Finanzas Públicas/ABS

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

#### Instituciones Financieras/ABS

Pedro Latapí +52 55 1253 6532  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Roberto Ballinez

+52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

#### Deuda Corporativa

Luis Quintero +52 55 1500 3146  
luis.quintero@hrratings.com

#### Deuda Corporativa/ABS

José Luis Cano +52 55 1500 0763  
jose Luis.cano@hrratings.com

#### Infraestructura/ABS

Paulina Ducoing +52 55 1500 0768  
paulina.ducoing@hrratings.com

### Regulación

#### Director General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Directora General de Cumplimiento

Claudia Ramírez +52 55 1500 0761  
claudia.ramirez@hrratings.com

### Negocios

Salvador Salazar +52 55 1253 6530  
salvador.salazar@hrratings.com

Jorge B. González +52 55 1253 6547  
jorge.gonzalez@hrratings.com

Carlos Frías +52 55 1500 3134  
carlos.frias@hrratings.com

### Administración

Ximena Lara +52 55 1500 3138  
ximena.lara@hrratings.com

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](http://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 AA perspectiva estable
Fecha de última acción de calificación	1 de agosto de 2012
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2012, avance presupuestal a junio de 2013, así como Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2013.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información brindada 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.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.*

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://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 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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://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



# Mérida, Estado de Yucatán

Calificación de Largo Plazo

Comunicado de Prensa

## HR AA

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.

Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde USD1,000 a USD1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

**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.**