

Municipios con Perspectiva Estable y Endeudamiento Neutral

Cambios de Calificación en 2017: Fitch Ratings aumentó la calificación de 26 municipios debido al fortalecimiento del ahorro interno y la mejora en los indicadores de liquidez y de sostenibilidad de la deuda de la mayoría de estos. Por otra parte, la agencia ajustó a la baja la calidad crediticia de 10 municipios por el deterioro de las métricas de endeudamiento y sostenibilidad de algunas de estas entidades, así como una desmejora en su flexibilidad financiera y presiones de liquidez.

Expectativa Estable para 2018: La Perspectiva Crediticia de 87 entidades del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF) es Estable, lo que indica que Fitch no espera movimientos en las calificaciones de dichos municipios en el corto plazo. No obstante, Fitch mantiene la Perspectiva Negativa de la calificación de siete municipios y la Perspectiva Positiva de 13. La agencia no descarta presiones en la calidad crediticia del GMF a raíz de los retos actuales. Entre dichos desafíos, destacan el alza en las tasas de interés y su repercusión en la sostenibilidad de la deuda, junto a las políticas proteccionistas latentes de Estados Unidos y su efecto sobre el crecimiento económico.

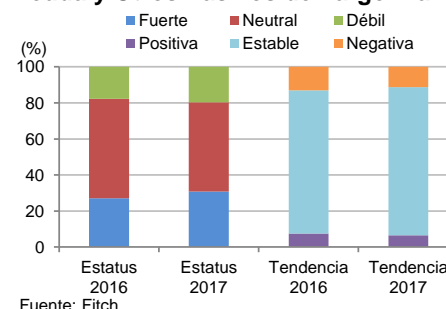
Ley de Disciplina Financiera y su Impacto en Municipios: Fitch espera que la deuda municipal se mantenga contenida en 2018. Conforme a datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), esta deuda disminuyó 5.6% y representó 0.3% del producto interno bruto del país al cierre de 2017. A más tardar el 31 de julio de 2018, la SHCP publicará los resultados del sistema de alertas que determinarán los techos de financiamiento neto de los municipios para el ejercicio fiscal de 2019. Los municipios con un endeudamiento sostenible o en observación podrán contratar endeudamiento neto adicional equivalente a 15% o 5% de sus ingresos de libre disposición.

Factores Clave de Calificación: Fitch considera cinco factores clave de calificación para determinar la calidad crediticia de entidades subnacionales en el ámbito global: marco institucional, deuda y otros pasivos a largo plazo, desempeño presupuestal, gestión y administración, y economía. Evalúa cada uno en estatus fuerte, neutral o débil y con tendencia positiva, estable o negativa. En 2017, Fitch calificó a 107 municipios: 17 se encuentran en el rango de AA, 29 en el grupo de A, 29 en BBB y 32 en BB.

Marco Institucional Neutral: De acuerdo con la evaluación de fortalezas y debilidades realizada por la agencia, el marco institucional de las entidades subnacionales en México se clasifica en la categoría de neutral. Esta tiene una posición intermedia respecto a la clasificación de los marcos institucionales en el entorno global.

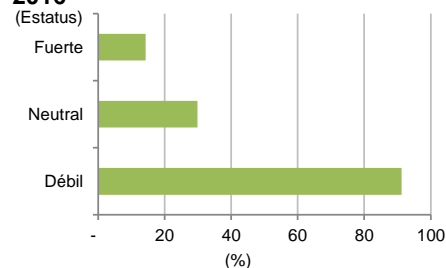
Deuda Neutral y Estable: Al cierre de 2017, 33 municipios del GMF contaban con un estatus fuerte de endeudamiento y 53, con un estatus neutral. A su vez, 21 municipios mantenían un estatus débil y su deuda (en relación con los ingresos disponibles) era cuatro veces la de las entidades con estatus fuerte. Los municipios en la categoría AA tienen un estatus fuerte, mientras que los calificados en A y BBB presentan un estatus neutral. En las entidades calificadas en BB, el estatus es, en mayor grado, débil.

Deuda y Otros Pasivos de Largo Plazo



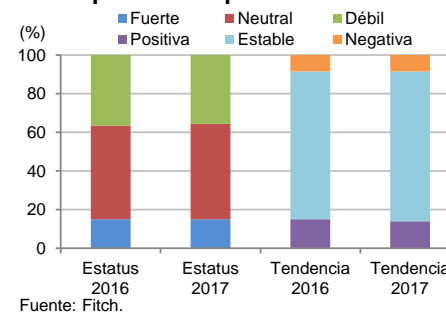
Fuente: Fitch.

Servicio de la Deuda/Ahorro Interno 2016



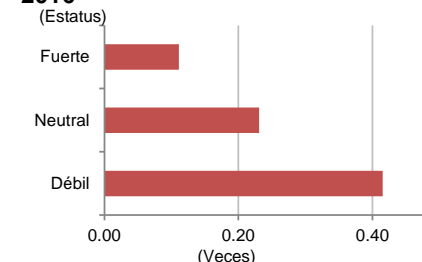
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Desempeño Presupuestal



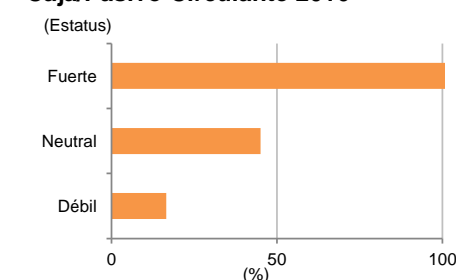
Fuente: Fitch.

Deuda/Ingresos Fiscales Ordinarios 2016



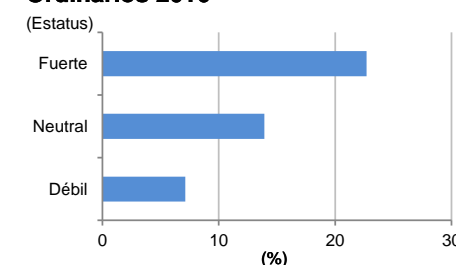
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Caja/Pasivo Circulante 2016



Nota: El indicador para el estatus fuerte es 190%.
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Ahorro Interno/Ingresos Fiscales Ordinarios 2016



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.


Los municipios con este factor catalogado como fuerte presentan una liquidez suficiente para cubrir sus pasivos de corto plazo; en cambio, para los de estatus débil, la liquidez solo cubriría 16.6% de ese pasivo (mediana). La tendencia de este factor es estable para 88 municipios del GMF; en cambio, para siete es positiva y para 12, negativa.

Desempeño Presupuestal Neutral y Estable: La mayoría de las entidades del GMF cuenta con un desempeño presupuestal neutral con tendencia estable. Fitch considera este atributo como fuerte en 16 municipios, neutral en 53 y débil en 38. Los municipios en la categoría AA tienen un estatus fuerte, mientras que se observa un estatus neutral para los calificados en A y BBB y débil para los municipios en BB. Estos últimos tienen una capacidad recaudatoria reducida y un gasto operacional muy alto que consume casi la totalidad de sus ingresos disponibles, por lo que su ahorro interno es bajo y su capacidad para servir deuda y realizar inversión con recursos propios es significativamente menor. La tendencia de este factor es estable para 83 municipios, positiva para 15 y negativa para nueve.

Gestión y Administración Neutral y Estable: Fitch evalúa las prácticas y acciones que, en materia de gestión, pueden ejercer una influencia tanto positiva como negativa sobre los demás factores crediticios. Este aspecto influye, por ejemplo, en el ingreso, el gasto y el apetito de riesgo de una entidad. La agencia cataloga a 18 municipios con este factor como fuerte, mientras que es neutral en 60 y débil en 29. En 98 entidades, se considera la tendencia como estable; para cinco es positiva y para cuatro, negativa. Los municipios en AA presentan un estatus fuerte con tendencia estable; para la mayoría de las entidades en A y BBB el estatus es neutral con tendencia estable. El estatus para los municipios en BB es débil, en su mayoría.

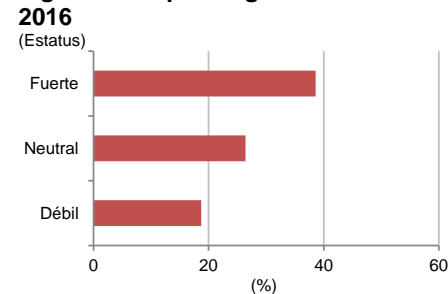
Fortaleza Económica Diversa: Dentro del GMF, 23 entidades tienen una economía fuerte, mientras que para 52 es neutral y para 32 es débil. La economía de 10 municipios es positiva y, en cuatro con preponderancia petrolera, se observa una tendencia negativa. Los municipios calificados en AA tienen una economía fuerte, con una actividad manufacturera relevante, por lo que cuentan con una base de contribuyentes más amplia y robusta. Para los calificados en A y BBB, se aprecia un estatus neutral y, en las entidades en BB, el estatus es débil en mayor grado. Los municipios con una economía débil cuentan con el doble de porcentaje de pobreza en relación con los catalogados como fuerte, un producto bruto total per cápita seis veces inferior y comercio con el mercado exterior significativamente menor.

 **Alberto Hernández**
+52 81 8399 9100
alberto.hernandez@fitchratings.com

 **Alfredo Saucedo**
+52 81 8399 9100
alfredo.saucedo@fitchratings.com

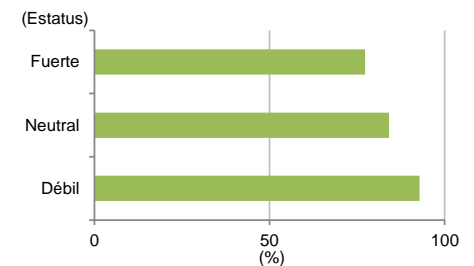
 **Humberto Panti**
+52 81 8399 9100
humberto.panti@fitchratings.com

Ingresos Propios/Ingresos Totales



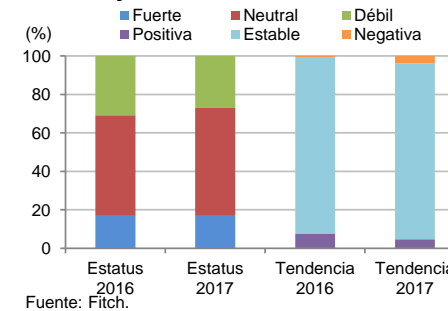
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Gasto Operacional/Ingresos Fiscales Ordinarios 2016



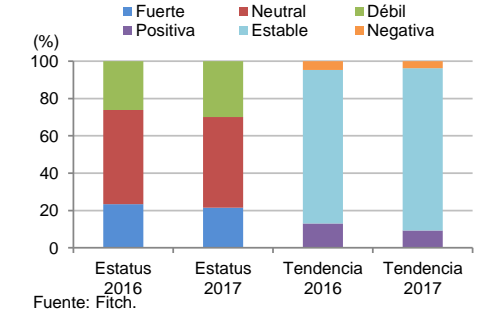
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Gestión y Administración



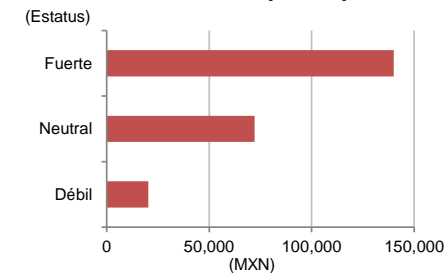
Fuente: Fitch.

Economía



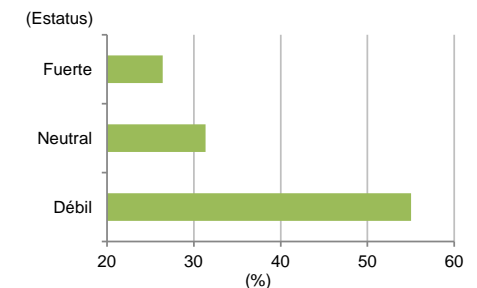
Fuente: Fitch.

Producto Bruto Total per Cápita 2014



Fuente: Inegi y cálculos de Fitch.

Pobreza 2015



Fuente: Coneval y cálculos de Fitch.

Nota: Los gráficos de indicadores corresponden a la mediana del indicador por factor de calificación.

Estatus de los Factores Clave de Calificación del GMF y sus Tendencias

Municipio	Estado	Calificación ^a	Perspectiva ^b	Deuda y Otros Pasivos de Largo Plazo		Economía		Desempeño Presupuestal		Gestión y Administración		
				Estatus	Tendencia	Estatus	Tendencia	Estatus	Tendencia	Estatus	Tendencia	
Calificación AA												
Chihuahua	Chihuahua	AA+(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	
San Pedro Garza García	Nuevo León	AA+(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	
Apodaca	Nuevo León	AA(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	
Puebla	Puebla	AA(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Fuerte	Estable	
Saltillo	Coahuila	AA(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	
Zapopan	Jalisco	AA(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Positiva	Neutral	Positiva	Fuerte	Estable	
Celaya	Guanajuato	AA(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	
Corregidora	Querétaro	AA(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	
Irapuato	Guanajuato	AA(mex)	Positiva	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	
Juárez	Chihuahua	AA-(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	
Morelia	Michoacán	AA-(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Fuerte	Estable	
Tijuana	Baja California	AA-(mex)	Estable	Neutral	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	
Torreón	Coahuila	AA-(mex)	Estable	Neutral	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Tlajomulco de Zúñiga	Jalisco	AA-(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	
Guadalajara	Jalisco	AA-(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Positiva	
Durango	Durango	AA-(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	
Calificación A												
Cajeme	Sonora	A+(mex)	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Fuerte	Estable	
Mazatlán	Sinaloa	A+(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Positiva	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Nuevo Laredo	Tamaulipas	A+(mex)	Positiva	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	
Pachuca de Soto	Hidalgo	A+(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Ahome	Sinaloa	A+(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Positiva	Neutral	Estable	Fuerte	Estable	
San Andrés Cholula	Puebla	A+(mex)	Positiva	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Fuerte	Estable	Fuerte	Estable	
Piedras Negras	Coahuila	A+(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Positiva	Neutral	Estable	Fuerte	Estable	
Xalapa	Veracruz	A+(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Hermosillo	Sonora	A(mex)	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Positiva	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Gómez Palacio	Durango	A(mex)	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Tampico	Tamaulipas	A(mex)	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Tlalneantla de Baz	Estado de México	A(mex)	Estable	Neutral	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Positiva	Neutral	Positiva	
El Marqués	Querétaro	A(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Positiva	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	
San Nicolás de los Garza	Nuevo León	A(mex)	Estable	Neutral	Positiva	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
General Escobedo	Nuevo León	A-(mex)	Negativa	Neutral	Negativa	Neutral	Estable	Neutral	Negativa	Neutral	Estable	
Los Cabos	Baja California Sur	A-(mex)	Positiva	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	
Navojua	Sonora	A-(mex)	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Salamanca	Guanajuato	A-(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Positiva	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Tultepec	Estado de México	A-(mex)	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	
Valle de Bravo	Estado de México	A-(mex)	Estable	Neutral	Positiva	Débil	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Tepotzotlán	Estado de México	A-(mex)	Positiva	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Positiva	Fuerte	Estable	
San Juan del Río	Querétaro	A-(mex)	Estable	Neutral	Estable	Fuerte	Positiva	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
San Pedro Tlaquepaque	Jalisco	A-(mex)	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
García	Nuevo León	A-(mex)	Estable	Neutral	Positiva	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
San Luis Río Colorado	Sonora	A-(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Positiva	Fuerte	Estable	
Benito Juárez (Cancún)	Quintana Roo	A-(mex)	Estable	Neutral	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Acolman	Estado de México	A-(mex)	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Tecámac	Estado de México	A-(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Boca del Río	Veracruz	A-(mex)	Estable	Neutral	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	

^a De largo plazo. ^b De la calificación. GMF: Grupo de Municipios Calificados por Fitch. Nota: Calificaciones vigentes al 28 de febrero de 2018.

Fuente: Fitch.

Estatus de los Factores Clave de Calificación del GMF y sus Tendencias (Continuación)

Municipio	Estado	Calificación ^a	Perspectiva ^b	Deuda y Otros Pasivos de Largo Plazo		Economía		Desempeño Presupuestal		Gestión y Administración		
				Estatus	Tendencia	Estatus	Tendencia	Estatus	Tendencia	Estatus	Tendencia	
Calificación BBB												
Campeche	Campeche	BBB+(mex)	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Negativa	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Tuxtla Gutiérrez	Chiapas	BBB+(mex)	Negativa	Neutral	Negativa	Neutral	Estable	Neutral	Negativa	Neutral	Negativa	
Centro	Tabasco	BBB+(mex)	Positiva	Fuerte	Estable	Neutral	Negativa	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Zacatecas	Zacatecas	BBB+(mex)	Positiva	Neutral	Positiva	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Atlacomulco	Estado de México	BBB+(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Negativa	Neutral	Estable	
Chicoloapan	Estado de México	BBB+(mex)	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Huixquilucan	Estado de México	BBB+(mex)	Positiva	Neutral	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Jilotepec	Estado de México	BBB+(mex)	Estable	Neutral	Positiva	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Atenco	Estado de México	BBB(mex)	Negativa	Neutral	Estable	Débil	Estable	Neutral	Negativa	Débil	Estable	
Puerto Vallarta	Jalisco	BBB(mex)	Negativa	Débil	Negativa	Fuerte	Estable	Neutral	Negativa	Débil	Estable	
Atizapán de Zaragoza	Estado de México	BBB(mex)	Estable	Neutral	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Minatitlán	Veracruz	BBB(mex)	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Solidaridad	Quintana Roo	BBB(mex)	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	
Texcoco	Estado de México	BBB(mex)	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Tultitlán	Estado de México	BBB(mex)	Positiva	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Positiva	Neutral	Estable	
Valle de Chalco	Estado de México	BBB(mex)	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	Débil	Positiva	
Zamora	Michoacán	BBB(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Débil	Estable	Débil	Positiva	Neutral	Estable	
Nezahualcóyotl	Estado de México	BBB(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Zumpango	Estado de México	BBB(mex)	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Positiva	Neutral	Estable	
Playas de Rosarito	Baja California	BBB(mex)	Positiva	Neutral	Estable	Débil	Estable	Débil	Positiva	Neutral	Estable	
Zinacantan	Estado de México	BBB(mex)	Estable	Neutral	Positiva	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Juárez	Nuevo León	BBB-(mex)	Negativa	Débil	Estable	Neutral	Estable	Débil	Negativa	Débil	Estable	
Acapulco	Guerrero	BBB-(mex)	Negativa	Neutral	Negativa	Neutral	Estable	Débil	Negativa	Débil	Estable	
Guadalupe	Nuevo León	BBB-(mex)	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	
Nextlalpan	Estado de México	BBB-(mex)	Estable	Fuerte	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	Débil	Negativa	
Santa Catarina	Nuevo León	BBB-(mex)	Negativa	Neutral	Negativa	Neutral	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	
Tianguistenco	Estado de México	BBB-(mex)	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	
Tonalá	Jalisco	BBB-(mex)	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Bácum	Sonora	BBB-(mex)	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	
San Luis Potosí	San Luis Potosí	BBB-(mex)	Positiva	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Positiva	Neutral	Estable	
Chiautla	Estado de México	BBB-(mex)	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	

^a De largo plazo. ^b De la calificación. GMF: Grupo de Municipios Calificados por Fitch. Nota: Calificaciones vigentes al 28 de febrero de 2018.

Fuente: Fitch.

Estatus de los Factores Clave de Calificación del GMF y sus Tendencias (Continuación)

Municipio	Estado	Calificación ^a	Perspectiva ^b	Deuda y Otros Pasivos de Largo Plazo		Economía		Desempeño Presupuestal		Gestión y Administración		
				Estatus	Tendencia	Estatus	Tendencia	Estatus	Tendencia	Estatus	Tendencia	
Calificación BB y B												
Tenango del Valle	Estado de México	BB+(mex)	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	
Guasave	Sinaloa	BB+(mex)	Estable	Neutral	Negativa	Débil	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	
Guaymas	Sonora	BB+(mex)	Estable	Débil	Estable	Neutral	Positiva	Débil	Estable	Débil	Estable	
Cozumel	Quintana Roo	BB+(mex)	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	
Chapa de Mota	Estado de México	BB+(mex)	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	
Chalco	Estado de México	BB+(mex)	Estable	Neutral	Negativa	Débil	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	
Melchor Ocampo	Estado de México	BB+(mex)	Positiva	Débil	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	Débil	Positiva	
Othón P. Blanco	Quintana Roo	BB+(mex)	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	Débil	Positiva	Neutral	Estable	
Tuxpan	Veracruz	BB+(mex)	Estable	Débil	Estable	Débil	Positiva	Débil	Positiva	Neutral	Estable	
Temascalapa	Estado de México	BB+(mex)	Positiva	Neutral	Estable	Débil	Estable	Débil	Positiva	Neutral	Estable	
Teoloyucan	Estado de México	BB+(mex)	Estable	Débil	Positiva	Débil	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	
Axapusco	Estado de México	BB+(mex)	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	
Guadalupe	Zacatecas	BB+(mex)	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	
Culiacán	Sinaloa	BB+(mex)	Estable	Neutral	Negativa	Fuerte	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	
Nogales	Sonora	BB(mex)	Estable	Débil	Negativa	Neutral	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	
La Paz	Baja California Sur	BB(mex)	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	
Huatabampo	Sonora	BB(mex)	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	
Jochiquingo	Estado de México	BB(mex)	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	
Juchitepec	Estado de México	BB(mex)	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	
Rayón	Estado de México	BB(mex)	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	
Soyaniquilpan de Juárez	Estado de México	BB(mex)	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	
Agua Prieta	Sonora	BB(mex)	Estable	Débil	Negativa	Débil	Estable	Neutral	Estable	Neutral	Estable	
Tamazunchale	San Luis Potosí	BB(mex)	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	
Tepic	Nayarit	BB(mex)	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	
Carmen	Campeche	BB(mex)	Negativa	Neutral	Negativa	Débil	Negativa	Débil	Estable	Débil	Estable	
Ocuilán	Estado de México	BB(mex)	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	
Cuernavaca	Morelos	BB(mex)	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	Débil	Estable	Débil	Estable	
Empalme	Sonora	BB(mex)	Estable	Débil	Estable	Débil	Positiva	Débil	Estable	Débil	Negativa	
Mexicali	Baja California	BB(mex)	Estable	Débil	Estable	Fuerte	Estable	Débil	Estable	Neutral	Estable	
Capulhuac	Estado de México	B+(mex)	Estable	Débil	Negativa	Débil	Estable	Débil	Negativa	Débil	Estable	
Coatzacoalcos	Veracruz	B+(mex)	Estable	Débil	Negativa	Neutral	Negativa	Débil	Negativa	Débil	Negativa	

^a De largo plazo. ^b De la calificación. GMF: Grupo de Municipios Calificados por Fitch.

Fuente: Fitch.

Definiciones de Calificaciones:

AAA: Máxima calificación asignada en escala nacional. Emisores u obligaciones con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones en el mismo país.

AA: Indican una expectativa de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país.

A: Indican expectativa de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país.

BBB: Indican que existe un riesgo moderado de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país.

BB: Indican que existe un elevado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país.

B: Indican que existe un riesgo significativamente elevado de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país.

Definiciones de Perspectivas:

Estable: las fortalezas y limitantes del emisor se encuentran balanceadas de acuerdo con su nivel de calificación, por lo que Fitch no espera un cambio en la calificación en el corto plazo

Positiva: probable aumento en la calificación del emisor en un lapso alrededor de 12 a 24 meses.

Negativa: probable disminución en la calificación del emisor en un lapso alrededor de 12 a 24 meses.

Nota: Las calificaciones están vigentes al 28 de febrero de 2018.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".