

### **Rating Action: Moody's modificó al alza las calificaciones de deuda del Distrito Federal a A3 y afirmó las calificaciones de estados, municipios, emisores relacionados con gobierno y deuda calificada**

---

Global Credit Research - 07 Feb 2014

Mexico, February 07, 2014 -- Moody's de México subió las calificaciones de deuda y de las siguientes emisiones de certificados bursátiles del Distrito Federal a A3 de Baa1 Escala Global, (moneda local) y afirmó sus calificaciones de Aaa.mx (Escala Nacional de México):

- MXN 2,126.9 millones (valor nominal original) con clave de pizarra GDFECB13.
- MXN 2,500 millones (valor nominal original) con clave de pizarra GDFECB12.
- MXN 1,400 millones (valor nominal original) con clave de pizarra GDFCB06.
- MXN 800 millones (valor nominal original) con clave de pizarra GDFCB05.
- Calificaciones de deuda de la bursatilización de un crédito por MXN 7,000 millones (valor nominal original) otorgado por Dexia Crédito Local al Distrito Federal clave de pizarra CBPF48.

Al mismo tiempo, Moody's subió las calificaciones a (P)A3 de (P)Baa1 (Escala Global, moneda local) y afirmó el Aaa.mx (Escala Nacional de México) de las emisiones por MXN 900 millones (valor nominal original) con clave de pizarra GDFCB10 y por MXN 1,100 millones con clave de pizarra GDFCB10-2 que forman parte de un programa de bonos de mediano plazo (MTN).

Adicionalmente, afirmó las calificaciones en Escala Global (moneda local) y en Escala Nacional de México de su cartera de estados, municipios, emisores relacionados con gobierno y deuda calificada. Estas acciones siguen el incremento de la calificación de los bonos soberanos de México a A3 de Baa1 (para mayor información, favor de consultar el comunicado de prensa disponible en este enlace [https://www.moody.com/research/Moodys-aumenta-la-calificacin-de-bonos-soberanos-del-gobierno-de--PR\\_292147](https://www.moody.com/research/Moodys-aumenta-la-calificacin-de-bonos-soberanos-del-gobierno-de--PR_292147)). Para conocer las calificaciones crediticias involucradas, favor de consultar la lista incluida en la siguiente sección de este comunicado.

#### FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES

Bajo el marco legal que rige al Distrito Federal, el Gobierno de México (Gobierno Federal, A3/Aaa.mx, perspectiva estable) es el deudor directo de toda la deuda contratada por el Distrito Federal. Acorde con esto, el alza de las calificaciones refleja la calidad crediticia del Gobierno Federal según lo muestra su calificación de A3 con perspectiva estable.

La decisión de afirmar las calificaciones de los estados, municipios, emisores relacionados con gobierno y deuda calificada, refleja la evaluación de Moody's sobre la calidad crediticia del sector, la cual no se beneficiará inmediatamente por la reducción del riesgo sistémico capturada en el incremento de la calificación crediticia soberana. Moody's percibe que en los sub-soberanos en México, la cultura crediticia es frágil, la disciplina impuesta por el mercado es, en general, laxa y el nivel de supervisión por parte del gobierno federal aún es relativamente bajo si bien se está fortaleciendo. Estas características, así como un desempeño financiero generalmente débil a pesar de ingresos crecientes, resultan en que el riesgo individual de cada sub-soberano continúe siendo el principal factor en su calidad crediticia.

#### QUÉ PUDIERA CAMBIAR LAS CALIFICACIONES AL ALZA/BAJA

Un alza de la calificación de bonos soberanos de México se traduciría en un alza de las calificaciones de deuda del Distrito Federal. Un alza de la calificación soberana también ejercería presión diferenciada al alza en las calificaciones asignadas a estados, municipios, emisores relacionados con gobierno y deuda calificada; sin embargo, para ello Moody's deberá contar con evidencia suficiente de que el fortalecimiento del entorno sistémico ha permeado a nivel sub-soberano.

Una baja de la calificación de bonos soberanos de México ocasionaría una baja de las calificaciones de deuda del

Distrito Federal y podría ejercer presión diferenciada a la baja en las calificaciones asignadas a estados, municipios, emisores relacionados con gobierno y deuda calificada. Un incremento de los riesgos propios de cualquier estado, municipio, emisor relacionado con gobierno y deuda calificada, incluyendo un deterioro financiero, de liquidez y/o incrementos abruptos en los niveles de deuda, también podría ejercer presión a la baja en las calificaciones asignadas.

Calificaciones de emisor y de deuda de estados mexicanos (Escala Global, moneda local/Escala Nacional de México)

- Baja California, estado de:

Calificación de emisor: Baa2/Aa2.mx, perspectiva negativa

- Chiapas, estado de:

Calificación de emisor Ba2/A2.mx, perspectiva estable

o MXN 2,269 millones con Banobras: Baa3/Aa3.mx

o MXN 3,200 millones con Banobras: Baa3/Aa3.mx

o MXN 1,893.9 millones con Banobras: Baa2/Aa2.mx

o MXN 2,000 millones con Banobras: Baa2/Aa2.mx

o MXN 1,000 millones con Banobras: Baa3/Aa2.mx

o MXN 1,935 millones con Banorte: Baa3/Aa3.mx

- Chihuahua, estado de:

Calificación de emisor Ba2/A2.mx, perspectiva negativa

- Durango, estado de:

Calificación de emisor Ba1/A1.mx, perspectiva estable

o MXN 603 millones con Banco del Bajío: Baa2/Aa2.mx

o MXN 1,177 millones con Banorte: Baa2/Aa2.mx

o MXN 634.5 millones con BBVA Bancomer: Baa2/Aa2.mx

o MXN 200 millones con Santander: Baa2/Aa2.mx

o MXN 588.25 millones con Banorte: Baa1/Aaa.mx

o MXN 400 millones con BBVA Bancomer: Baa2/Aa2.mx

- Guanajuato, estado de:

Calificación de emisor Baa1/Aa1.mx, perspectiva estable

- Guerrero, estado de:

Calificación de emisor Ba2/A2.mx, perspectiva estable

o MXN 375 millones con Santander: Baa3/Aa2.mx

o MXN 127 millones con Banorte: Baa2/Aa2.mx

o MXN 200 millones con Banobras: Baa2/Aa2.mx

o MXN 650 millones con Dexia: Baa2/Aa2.mx

o MXN 200 millones con Santander: Baa2/Aa2.mx

o MXN 500 millones con Scotiabank: Baa2/Aa2.mx

o MXN 250 millones con BBVA Bancomer: Baa2/Aa2.mx

- Hidalgo, estado de:

Calificación de emisor Ba2/A2.mx, perspectiva positiva

- Jalisco, estado de:

Calificación de emisor Ba2 /A2.mx , perspectiva estable

o MXN 632 millones con Banorte: Ba1/A1.mx

o MXN 374.7 millones con Banorte: Ba1/A1.mx

o MXN 389 millones con Banobras: Ba1/A1.mx

o MXN 1,100 millones con Banco del Bajío: Ba1/A1.mx

o MXN 665 millones con Interacciones: Baa3/Aa3.mx

o MXN 409 millones con Santander: Baa3/Aa3.mx

o MXN 650 millones con Scotiabank: Baa3/Aa3.mx

o MXN 1,000 millones con Banobras: Baa3/Aa3.mx

o MXN 100 millones con Scotiabank: Baa3/Aa3.mx

- México, estado de:

Calificación de emisor Ba2/A2.mx, perspectiva estable

o MXN 500 millones con Foremex: Baa3/Aa2.mx

o MXN 1,100 millones con ISSEMyM: Baa3/Aa2.mx

o MXN 350 millones con Banco del Bajío: Baa3/Aa2.mx

o MXN 750 millones con Inbursa: Baa3/Aa2.mx

o MXN 500 millones con Banorte: Baa3/Aa2.mx

o MXN 600 millones con Banco del Bajío: Baa3/Aa2.mx

o MXN 610 millones con Banorte: Baa3/Aa2.mx

o MXN 250 millones con Banorte: Baa3/Aa2.mx

o MXN 3,000 millones con Multiva: Baa3/Aa2.mx

o MXN 5,546 millones con BBVA Bancomer: Baa2/Aa1.mx

o MXN 5,215 millones con Banamex: Baa2/Aa1.mx

o MXN 1,370 millones con Santander: Baa2/Aa1.mx

o MXN 454 millones con BBVA Bancomer: Baa2/Aa1.mx

o MXN 3,000 millones con Banorte: Baa2/Aa1.mx

o MXN 2,000 millones con Banorte: Baa2/Aa1.mx

o MXN 1,500 millones con HSBC: Baa2/Aa1.mx

- o MXN 590 millones con Interacciones: Baa2/Aa1.mx
- o MXN 500 millones con Inbursa: Baa2/Aa1.mx
- o MXN 5,000 millones con Banorte: Baa2/Aa1.mx
- o MXN 3,017 millones con Banobras: Baa2/Aa1.mx
- o Programa de Créditos Municipales de MXN 1,778 millones con Banobras: Baa3/Aa2.mx

- Morelos, estado de:

Calificación de emisor Ba2/A2.mx, perspectiva estable

- o MXN 220 millones con BBVA Bancomer: Baa2/Aa2.mx

- Nayarit, estado de:

Calificación de emisor Ba3/A3.mx, perspectiva estable

- o MXN 200 millones con Banorte: Ba1/A1.mx
- o MXN 200 millones con BBVA Bancomer: Ba1/A1.mx
- o MXN 1,255.6 millones con Banorte: Ba1/A1.mx
- o MXN 300 millones con Banorte: Ba1/A1.mx
- o MXN 287.5 millones con Bansi: Ba1/A1.mx
- o MXN 200 millones con Bansi: Ba1/A1.mx

- Nuevo León, estado de:

Calificación de emisor Ba2/A2.mx, perspectiva negativa

- o MXN 5,006 millones con Banobras: Baa2/Aa2.mx
- o MXN 1,403 millones con Banobras: Baa2/Aa2.mx
- o MXN 1,073 millones con Banobras: Baa2/Aa2.mx
- o Certificados Bursátiles por MXN 2,423.76 millones: Baa3/Aa2.mx
- o MXN 1,500 millones con Banco del Bajío: Baa3/Aa3.mx
- o MXN 1,600 millones con Banobras: Baa3/Aa3.mx
- o MXN 8,851 millones con Banorte: Baa3/Aa3.mx
- o MXN 5,000 millones con Inbursa: Baa3/Aa3.mx
- o MXN 3,841 millones con Banobras: Baa3/Aa3.mx
- o MXN 2,488 millones con BBVA Bancomer: Baa3/Aa3.mx
- o MXN 1,500 millones con Multiva: Baa3/Aa3.mx
- o MXN 1,110 millones con BBVA Bancomer: Baa3/Aa3.mx
- o MXN 750 millones con HSBC: Baa3/Aa3.mx
- o MXN 1,000 millones con Banobras: Baa3/Aa3.mx
- o MXN 1,157 millones con Interacciones: Baa3/Aa3.mx

o MXN 1,700 millones con BBVA Bancomer: Baa3/Aa3.mx

o MXN 360 millones con Banobras: Ba1/A1.mx

- Oaxaca, estado de:

Calificación de emisor Ba2/A2.mx, perspectiva estable

o Programa de Créditos Municipales de MXN 500 millones con Banobras: Baa3/Aa2.mx

- Puebla, estado de:

Calificación de emisor Baa3/Aa3.mx, perspectiva estable

o MXN 3,000 millones con Interacciones: Baa2/Aa2.mx

o MXN 350 millones con Interacciones: Baa2/Aa2.mx

o MXN 2,500 millones con BBVA Bancomer: Baa2/Aa2.mx

o Programa de Créditos Municipales de MXN 1,400 millones con Banobras: Baa1/Aaa.mx

- Querétaro, estado de:

Calificación de emisor Baa1/Aa1.mx, perspectiva estable

- San Luis Potosí, estado de:

Calificación de emisor Ba3/A3.mx, perspectiva estable

o MXN 1,480 millones con Santander: Ba1/A1.mx

o MXN 2,680 millones con Banorte: Ba1/A1.mx

- Sinaloa, estado de:

Calificación de emisor Ba1/A1.mx, perspectiva estable

o MXN 500 millones con Banamex: Baa2/Aa2.mx

o MXN 1,339 millones con Banorte: Baa2/Aa2.mx

o MXN 339 millones con BBVA Bancomer: Baa2/Aa2.mx

o MXN 422 millones con BBVA Bancomer: Baa2/Aa2.mx

- Sonora, estado de:

Calificación de emisor Ba2 /A2.mx, perspectiva estable

o MXN 4,419 millones con Banorte: Baa3/Aa3.mx

- Tabasco, estado de:

Calificación de emisor Ba1/A1.mx, perspectiva estable

o MXN 3,000 millones con Banorte: Baa2/Aa1.mx

o MXN 449.9 millones con Santander: Baa2/Aa1.mx

o MXN 1,600 millones con Banamex: Baa2/Aa2.mx

o MXN 1,000 millones con Interacciones: Baa2/Aa2.mx

- Tamaulipas, estado de:

Calificación de emisor Ba1/A1.mx, perspectiva estable

- Tlaxcala, estado de:

Calificación de emisor Baa3/Aa3.mx, perspectiva estable

- Veracruz, estado de:

Calificación de emisor Ba3/A3.mx, perspectiva estable

o MXN 1,500 millones con Banco del Bajío: Ba1/A1.mx

o MXN 500 millones con Banamex: Ba1/A1.mx

o MXN 1,220 millones con Banobras: Ba1/A1.mx

o MXN 750 millones con Santander: Ba1/A1.mx

o MXN 5,500 millones con Inbursa: Ba1/A1.mx

o MXN 1,300 millones con Multiva: Ba1/A1.mx

o MXN 4,500 millones con Banorte: Ba2/A2.mx

o MXN 4,600 millones con Banobras: Ba2/A2.mx

o MXN 1,500 millones con Multiva: Ba2/A2.mx

o MXN 1,500 millones con Interacciones: Ba2/A2.mx

- Zacatecas, estado de:

Calificación de emisor Ba3 /A3.mx, perspectiva estable

o MXN 3,000 millones con Banorte: Ba1/A1.mx

o MXN 750 millones con BBVA Bancomer: Ba1/A1.mx

o MXN 1,148 millones con Banobras: Ba1/A1.mx

Calificaciones de emisor y de deuda de municipios mexicanos (Escala Global, moneda local/Escala Nacional de México)

- Acapulco, municipio de:

Calificación de emisor B3/B1.mx, perspectiva negativa

o MXN 360 millones con Scotiabank: B1/Baa2.mx

- Acolman, municipio de:

Calificación de emisor Ba3/A3.mx, perspectiva estable

- Aguascalientes, municipio de:

Calificación de emisor Baa2/Aa2.mx, perspectiva estable

- Benito Juárez (Cancún), municipio de:

Calificación de emisor B2/Baa3.mx, perspectiva estable

- Campeche, municipio de:

Calificación de emisor B2/Baa3.mx, perspectiva estable

- Chicoloapan de Juárez, municipio de:

Calificación de emisor Ba3/A3.mx, perspectiva estable

- Coacalco, municipio de:

Calificación de emisor Caa1/Caa1.mx, perspectiva negativa

- Coatzacoalcos, municipio de:

Calificación de emisor Ba2/A2.mx, perspectiva negativa

- Colima, municipio de:

Calificación de emisor Ba2/A2.mx, perspectiva negativa

- Cuautitlán Izcalli, municipio de:

Calificación de emisor Ba3/Baa1.mx, perspectiva estable

- o MXN 200 millones con BBVA Bancomer: Ba2/A2.mx
- o MXN 81 millones con Interacciones: Ba1/A1.mx

- Culiacán, municipio de:

Calificación de emisor Ba3/Baa1.mx, perspectiva estable

- o MXN 498 millones con Banorte: Ba1/A1.mx

- Durango, municipio de:

Calificación de emisor Ba3/A3.mx, perspectiva estable

- Ecatepec de Morelos, municipio de:

Calificación de emisor Ba3/A3.mx, perspectiva estable

- o MXN 250 millones con BBVA Bancomer: Ba1/A1.mx
- o MXN 510 millones con Banobras: Ba1/A1.mx

- Guadalajara, municipio de:

Calificación de emisor Ba2/A2.mx, perspectiva negativa

- Guasave, municipio de:

Calificación de emisor Ba3/Baa1.mx, perspectiva negativa

- Ixtapaluca, municipio de:

Calificación de emisor B1/Baa3.mx, perspectiva negativa

- o MXN 120 millones con Banorte: Ba2/A2.mx

- Jiutepec, municipio de:

Calificación de emisor B1/Baa1.mx, perspectiva estable

- Lázaro Cárdenas, municipio de:

Calificación de emisor Ba3/Baa1.mx, perspectiva estable

- León, municipio de:

Calificación de emisor Baa3/Aa3.mx, perspectiva estable

- Manzanillo, municipio de:  
Calificación de emisor Ba3/A3.mx, perspectiva negativa
- Matamoros, municipio de:  
Calificación de emisor Ba1/A1.mx, perspectiva estable
- Mérida, municipio de:  
Calificación de emisor Baa3/Aa3.mx, perspectiva estable  
o MXN 150 millones con Banorte: Baa1/Aa1.mx
- Metepec, municipio de:  
Calificación de emisor Ba1/A1.mx, perspectiva estable  
o MXN 173 millones con Santander: Baa3/Aa3.mx
- Mexicali, municipio de:  
Calificación de emisor B3/Ba2.mx, perspectiva negativa  
o MXN 814.5 millones con Banobras: B1/Baa3.mx
- Monterrey, municipio de:  
Calificación de emisor Ba2/A2.mx, perspectiva negativa
- Nicolás Romero, municipio de:  
Calificación de emisor B1/Baa2.mx, perspectiva estable  
o MXN 68 millones con Interacciones: Ba3/Baa1.mx  
o MXN 180 millones con Interacciones: B1/Baa2.mx
- Nogales, municipio de:  
Calificación de emisor B1/Baa2.mx, perspectiva negativa
- Oaxaca de Juárez, municipio de:  
Calificación de emisor Ba3/A3.mx, perspectiva estable
- Querétaro, municipio de:  
Calificación de emisor Baa1/Aa1.mx, perspectiva estable
- Ramos Arizpe, municipio de:  
Calificación de emisor B1/Baa2.mx, perspectiva estable
- Reynosa, municipio de:  
Calificación de emisor Ba2/A2.mx, perspectiva estable
- San Luis Río Colorado, municipio de:  
Calificación de emisor Ba2/A2.mx, perspectiva estable
- San Pedro Garza García, municipio de:  
Calificación de emisor Baa3/Aa3.mx, perspectiva estable

- Tecámac, municipio de:

Calificación de emisor Ba3/Baa1.mx, perspectiva estable

o MXN 160 millones con Banorte: Ba2/A2.mx

- Tehuacán, municipio de:

Calificación de emisor Ba2/A2.mx, perspectiva estable

- Tlalnepantla, municipio de:

Calificación de emisor Ba2/A2.mx, perspectiva estable

- Tlaquepaque, municipio de:

Calificación de emisor Ba2/A2.mx, perspectiva negativa

- Toluca, municipio de:

Calificación de emisor Ba1/A1.mx, perspectiva estable

- Tuxpan, municipio de:

Calificación de emisor B2/Ba2.mx, perspectiva negativa

o MXN 220 millones con Interacciones: B1/Baa3.mx

- Tuxtla Gutiérrez, municipio de:

Calificación de emisor Ba3/A3.mx, perspectiva estable

- Uruapan, municipio de:

Calificación de emisor Ba2/A2.mx, perspectiva estable

- Valle de Chalco, municipio de:

Calificación de emisor Ba3/Baa1.mx, perspectiva estable

- Zapopan, municipio de:

Calificación de emisor Baa3/Aa3.mx, perspectiva estable

- Zapotlán el Grande, municipio de:

Calificación de emisor B2/Baa3.mx, perspectiva negativa

- Zitácuaro, municipio de:

Calificación de emisor Ba3/A3.mx, perspectiva estable

Calificaciones de emisor y deuda de emisores relacionados con gobiernos (Escala Global, moneda local/Escala Nacional de México)

- Aguas del Municipio de Durango:

Calificación de emisor Ba3/A3.mx, perspectiva estable

- Benemérita Universidad Autónoma de Puebla:

Calificación de emisor Baa3/Aa3.mx, perspectiva estable

- Comisión de Agua Potable y Alcantarillado del Municipio de Acapulco (CAPAMA):

Calificación de emisor B3/B1.mx, perspectiva negativa

o MXN 148 millones con Banorte: Baa3/Aa3.mx

- Comisión Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de la Zona Conurbada de la Desembocadura del Río Pánuco (COMAPA):

Calificación de emisor Ba2/A2.mx, perspectiva estable

- Organismo Público Descentralizado para la Prestación de los Servicios de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento del Municipio de Metepec (OPDAPAS):

Calificación de emisor Ba1/A1.mx, perspectiva estable

- Comisión Estatal de Servicios Públicos de Tijuana (CESPT):

Calificación de emisor Ba2/A2.mx, perspectiva negativa

o MXN 280 millones con Banorte: Ba2/A1.mx

- Sistema Intermunicipal para los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado (SIAPA):

Calificación de emisor Ba3/Baa1.mx, perspectiva estable

- Sistema Operador de los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado de Puebla (SOAPAP):

Calificación de emisor B2/Ba2.mx, perspectiva estable

Las principales metodologías utilizadas en esta calificación fueron "Gobiernos Locales y Regionales", publicada en enero de 2013, "Créditos Respaldados de Municipios y Estados Mexicanos", publicada en enero de 2011, "Emisores relacionados con gobiernos: Actualización metodológica", publicada en julio de 2010 y "Universidades Públicas fuera de los Estados Unidos" publicada en Agosto de 2007. Favor de entrar a la página de Política de Crédito en [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx) para obtener una copia de esta metodología.

El periodo de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar las calificaciones del correspondiente estado, municipio o emisor relacionado con el gobierno es del 1 de enero de 2008 al 31 de diciembre de 2012.

Las Calificaciones en Escala Nacional de Moody's (NSR por sus siglas en inglés) son medidas relativas de la calidad crediticia entre emisiones y emisores de deuda dentro de un país determinado, lo que permite que los participantes del mercado hagan una mejor diferenciación entre riesgos relativos. Las NSR difieren de las calificaciones en la escala global en el sentido de que no son globalmente comparables contra el universo de entidades calificadas por Moody's, sino únicamente contra otras NSR asignadas a otras emisiones y emisores de deuda dentro del mismo país. Las NSR están identificadas por un modificador de país ".nn" que indica el país al que se refieren, como ".mx" en el caso de México. Para mayor información sobre el enfoque de Moody's respecto de las calificaciones en escala nacional, favor de consultar la Metodología de Calificación de Moody's publicada en octubre de 2012 y titulada "Correspondencia de las Calificaciones en Escala Nacional a las Calificaciones en Escala Global de Moody's".

## REVELACIONES REGULATORIAS

Las fuentes de información utilizadas para esta calificación son las siguientes: partes involucradas en la calificación, partes no involucradas en la calificación, información pública, e información confidencial propiedad de Moody's.

La calificación fue revelada a la entidad calificada antes de su publicación.

Para consultar la lista general de fuentes de información utilizadas en el proceso de calificación y la estructura y proceso de votación de los comités de calificación responsables de asignar y monitorear calificaciones, favor de entrar a la pestaña de Revelaciones en [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx).

La fecha de la última acción de calificación de Distrito Federal, Mexico fue [21/11/2006]

La fecha de la última acción de calificación de Baja California, estado de fue [17/10/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Chihuahua, estado de fue [05/08/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Durango, estado de fue [20/06/2007]

La fecha de la última acción de calificación de Guanajuato, estado de fue [02/08/2000]

La fecha de la última acción de calificación de Guerrero, estado de fue [04/11/2009]

La fecha de la última acción de calificación de Hidalgo, estado de fue [06/03/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Jalisco, estado de fue [09/07/2013]

La fecha de la última acción de calificación de México, estado de fue [12/05/2010]

La fecha de la última acción de calificación de Morelos, estado de fue [19/02/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Nayarit, estado de fue [28/06/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Nuevo León, estado de fue [01/03/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Oaxaca, estado de fue [27/05/2005]

La fecha de la última acción de calificación de Puebla, estado de fue [01/08/2012]

La fecha de la última acción de calificación de Querétaro, estado de fue [25/07/2007]

La fecha de la última acción de calificación de San Luis Potosí, estado de fue [31/01/2011]

La fecha de la última acción de calificación de Sinaloa, estado de fue [26/04/2011]

La fecha de la última acción de calificación de Sonora, estado de fue [03/06/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Tabasco, estado de fue [13/05/2011]

La fecha de la última acción de calificación de Tamaulipas, estado de fue [27/11/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Tlaxcala, estado de fue [26/06/2000]

La fecha de la última acción de calificación de Veracruz, estado de fue [13/04/2012]

La fecha de la última acción de calificación de Zacatecas, estado de fue [30/04/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Acapulco, municipio de fue [15/05/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Acolman, municipio de fue [25/07/2008]

La fecha de la última acción de calificación de Aguascalientes, municipio de fue [09/10/2000]

La fecha de la última acción de calificación de Benito Juárez (Cancún), municipio de fue [30/04/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Campeche, municipio de fue [13/08/2012]

La fecha de la última acción de calificación de Chicoloapan de Juárez, municipio de fue [01/11/2007]

La fecha de la última acción de calificación de Coacalco, municipio de fue [22/02/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Coatzacoalcos, municipio de fue [03/06/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Colima, municipio de fue [05/06/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Cuautitlán Izcalli, municipio de fue [16/12/2010]

La fecha de la última acción de calificación de Culiacán, municipio de fue [17/07/2012]

La fecha de la última acción de calificación de Durango, municipio de fue [10/04/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Ecatepec de Morelos, municipio de fue [28/05/2010]

La fecha de la última acción de calificación de Guadalajara, municipio de fue [16/10/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Guasave, municipio de fue [04/03/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Ixtapaluca, municipio de fue [21/06/2010]

La fecha de la última acción de calificación de Jiutepec, municipio de fue [02/08/2011]

La fecha de la última acción de calificación de Lázaro Cárdenas, municipio de fue [15/11/2012]

La fecha de la última acción de calificación de León, municipio de fue [01/11/2001]

La fecha de la última acción de calificación de Manzanillo, municipio de fue [05/06/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Matamoros, municipio de fue [17/12/2008]

La fecha de la última acción de calificación de Mérida, municipio de fue [16/01/2014]

La fecha de la última acción de calificación de Metepec, municipio de fue [22/12/2010]

La fecha de la última acción de calificación de Mexicali, municipio de fue [24/10/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Monterrey, municipio de fue [06/03/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Nicolás Romero, municipio de fue [13/09/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Nogales, municipio de fue [22/11/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Oaxaca de Juárez, municipio de fue [21/08/2001]

La fecha de la última acción de calificación de Querétaro, municipio de fue [03/12/2004]

La fecha de la última acción de calificación de Ramos Arizpe, municipio de fue [13/09/2010]

La fecha de la última acción de calificación de Reynosa, municipio de fue [06/04/2006]

La fecha de la última acción de calificación de San Luis Río Colorado, municipio de fue [25/04/2013]

La fecha de la última acción de calificación de San Pedro Garza García, municipio de fue [11/09/2002]

La fecha de la última acción de calificación de Tecámac, municipio de fue [17/08/2011]

La fecha de la última acción de calificación de Tehuacán, municipio de fue [25/10/2011]

La fecha de la última acción de calificación de Tlalnepantla, municipio de fue [28/05/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Tlaquepaque, municipio de fue [12/08/2010]

La fecha de la última acción de calificación de Toluca, municipio de fue [16/10/2009]

La fecha de la última acción de calificación de Tuxpan, municipio de fue [11/10/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Tuxtla Gutiérrez , municipio de fue [31/08/2005]

La fecha de la última acción de calificación de Uruapan, municipio de fue [20/04/2004]

La fecha de la última acción de calificación de Valle de Chalco, municipio de fue [11/02/2009]

La fecha de la última acción de calificación de Zapopan, municipio de fue [12/02/2002]

La fecha de la última acción de calificación de Zapotlán el Grande, municipio de fue [27/12/2012]

La fecha de la última acción de calificación de Zitácuaro, municipio de fue [14/11/2006]

La fecha de la última acción de calificación de Aguas del Municipio de Durango fue [15/09/2011]

La fecha de la última acción de calificación de Benemérita Universidad Autónoma de Puebla fue [01/09/2011]

La fecha de la última acción de calificación de Comisión de Agua Potable y Alcantarillado del Municipio de Acapulco (CAPAMA) fue [15/05/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Comisión Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de la Zona Conurbada de la Desembocadura del Río Pánuco (COMAPA) fue [27/11/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Organismo Público Descentralizado para la Prestación de los Servicios de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento del Municipio de Metepec (OPDAPAS) fue [11/01/2012]

La fecha de la última acción de calificación de Comisión Estatal de Servicios Públicos de Tijuana (CESPT) fue [22/10/2013]

La fecha de la última acción de calificación de Sistema Intermunicipal para los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado (SIAPA) fue [10/15/2012]

La fecha de la última acción de calificación de Sistema Operador de los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado de Puebla (SOAPAP) fue [21/02/2013]

Con respecto a las calificaciones emitidas en un programa, serie o categoría/ tipo de deuda, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a cada calificación de un bono o nota de la misma serie o categoría/clase de deuda emitida con posterioridad o conforme a un programa para el cual las calificaciones son derivadas exclusivamente de calificaciones existentes, de acuerdo con las prácticas de calificación de Moody's. Con respecto a las calificaciones emitidas sobre una entidad proveedora de soporte, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a la acción de calificación referente al proveedor de soporte y en relación a cada acción de calificación particular de instrumentos cuyas calificaciones derivan de las calificaciones crediticias de la entidad proveedora de soporte. Con respecto a calificaciones provisionales, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes con relación a la calificación provisional asignada y en relación a la calificación definitiva que podría ser asignada con posterioridad a la emisión final de deuda, en cada caso en el que la estructura y términos de la transacción no hayan cambiado antes de la asignación de la calificación definitiva de manera tal que hubieran afectado la calificación. Para mayor información, favor de consultar la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad correspondiente en [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx).

Con respecto a cualquier entidad y/o instrumento calificado afectado que reciba apoyo crediticio directo de la(s) principal(es) entidad(es) a que se refiere esta acción de calificación, y cuyas calificaciones pudieran cambiar como resultado de esta acción de calificación, las revelaciones regulatorias serán aquellas asociadas con la entidad garante. Existen excepciones a este enfoque para efectos de las siguientes revelaciones, en caso de ser aplicables en la jurisdicción: Servicios Auxiliares, Revelación a la entidad calificada, Revelación de la entidad calificada.

Esta calificación puede ser modificada al alza/baja con base en cambios futuros en la situación financiera del Emisor/Instrumento, y cualquier modificación se hará sin que Moody's de México, S.A. de C.V. sea responsable en consecuencia.

Las revelaciones regulatorias contenidas en este comunicado de prensa aplican a la calificación crediticia y, de ser aplicable, a la perspectiva de la calificación o revisión de calificación respectiva.

La información de contacto a continuación se proporciona únicamente para efectos informativos. Favor de entrar a la pestaña de calificaciones en la página del emisor en [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx), para consultar cada una de las calificaciones cubiertas, las revelaciones de Moody's sobre el analista líder y la entidad legal de Moody's que emitió las calificaciones.

Moody's considera que la calidad de la información disponible sobre la entidad, obligación o crédito calificado es satisfactoria para efectos de emitir una calificación.

Moody's adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera confiables, incluyendo, cuando corresponde, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede, en toda ocasión, verificar o validar de manera independiente la información que recibe en su proceso de calificación.

Favor de consultar "Símbolos y Definiciones de Calificación" en [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx) para mayor información

sobre el significado de cada categoría de calificación y la definición de incumplimiento y recuperación.

Favor de ir a la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad en [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx) para consultar la última acción de calificación y el historial de calificación. La fecha en que fueron publicadas por primera vez algunas calificaciones data de tiempos antes de que las calificaciones de Moody's fueran totalmente digitalizadas y es posible que no exista información exacta. Consecuentemente, Moody's proporciona una fecha que considera que es la más confiable y exacta con base en la información que tiene disponible. Para mayor información, visite nuestra página de "ratings disclosure" en nuestro portal [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx).

Favor de entrar a [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx) para actualización de cambios del analista líder de calificación y de la entidad legal de Moody's que emitió la calificación.

Las calificaciones emitidas por Moody's de México son opiniones de la calidad crediticia de instrumentos y/o sus emisores y no son una recomendación para invertir en dichos instrumentos y/o emisor.

Favor de ir a la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad en [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx) para consultar las revelaciones regulatorias adicionales de cada calificación crediticia.

Alejandro Olivo  
VP - Senior Credit Officer  
Sub-Sovereign  
Moody's de Mexico S.A. de C.V  
Ave. Paseo de las Palmas  
No. 405 - 502  
Col. Lomas de Chapultepec  
Mexico, DF 11000  
Mexico  
JOURNALISTS: 001-888-779-5833  
SUBSCRIBERS:52-55-1253-5700

David M Rubinoff  
MD - Sub-Sovereigns  
Sub-Sovereign  
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456  
SUBSCRIBERS: 44 20 7772 5454

Releasing Office:  
Moody's de Mexico S.A. de C.V  
Ave. Paseo de las Palmas  
No. 405 - 502  
Col. Lomas de Chapultepec  
Mexico, DF 11000  
Mexico  
JOURNALISTS: 001-888-779-5833  
SUBSCRIBERS:52-55-1253-5700

**MOODY'S**  
INVESTORS SERVICE

© 2015 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES CALIFICADORAS ("MIS") SON OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S SOBRE EL FUTURO RIESGO CREDITICIO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA, PUDIENDO LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y ESTUDIOS PUBLICADOS POR MOODY'S ("PUBLICACIONES DE MOODY'S") INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S DEL FUTURO RIESGO CREDITICIO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA. MOODY'S DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE**

**CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO QUE NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI OFRECEN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que MOODY'S considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, MOODY'S no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las Publicaciones de MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado por adelantado de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO DE DICHAS CALIFICACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

MOODY'S Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de MOODY'S Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MOODY'S Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MOODY'S Investors Service, Inc. por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los \$1.500 dólares y aproximadamente los 2.500.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moodys.com](http://www.moodys.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado" - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, MOODY'S Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o MOODY'S Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas. Sería peligroso que los inversores minoristas tomaran decisiones de inversión basadas en calificaciones crediticias de MOODY'S. En caso de duda, deberá ponerse en contacto con su asesor financiero u otro asesor profesional.

Únicamente aplicable a Japón: MOODY'S Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de plena propiedad de MOODY'S Group Japan G.K., propiedad al 100% de MOODY'S Overseas Holdings Inc., filial de entera propiedad de MCO. MOODY'S SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia de calificación crediticia filial al 100% de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"). Por consiguiente, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ no son Calificaciones Crediticias de la NRSRO. Las Calificaciones Crediticias Ajenas a la NRSRO son asignadas por una entidad que no es parte de la NRSRO y, por tanto, la obligación calificada no será susceptible de recibir ciertos tipos de tratamiento a tenor de las leyes estadounidenses. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia inscritas en la Agencia de Servicios Financieros de Japón, y sus números de registro son Comisionado para la Agencia Servicios Financieros (Calificaciones) [*FSA Commissioner (Ratings)*] N° 2 y 3, respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los JPY200.000 y aproximadamente los JPY350.000.000.

MJKK y MSFJ mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.