

Municipio de General Escobedo, Nuevo León

Reporte de Calificación

Calificación

Escala Local, Largo Plazo
Calidad Crediticia A-(mex)

Perspectiva Crediticia

Largo Plazo Estable

Información Financiera

Municipio de General Escobedo, Nuevo León

(MXN millones)	31 dic 2017 ^a	31 dic 2016
IFOs	1,006.6	945.9
Deuda	231.1	258.3
Gasto Operacional	832.8	886.7
Ahorro Interno (AI)	173.8	59.2
AI/IFOs (%)	17.3	6.3
Inversión/IFOs (%)	0.1	3.8
Deuda/IFOs (x)	0.23	0.27
Deuda/AI (x)	2.30	4.37
Intereses/IFOs (%)	2.0	2.2
Servicio Deuda/IFOs (%)	4.4	5.0
Servicio Deuda/AI (%)	25.5	80.7

^a Datos preliminares. IFOs: ingresos fiscales ordinarios. x: veces.

Fuente: Escobedo y cálculos de Fitch.

Reportes Relacionados

[Municipio de General Escobedo, Nuevo León \(Marzo 23, 2017\).](#)

[Panorama de Factores Clave de Calificación de Municipios \(Marzo 21, 2018\).](#)

[Grupo de Municipios Calificados por Fitch Ratings \(Abril 26, 2017\).](#)

Analistas

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

Jacobo Guajardo
+52 (81) 8399 9100
jacobo.guajardo@fitchratings.com

Factores Clave de la Calificación

Cambio en Perspectiva: El cambio a Estable en la Perspectiva de la calidad crediticia de General Escobedo (Escobedo) se explica por la mejora en la flexibilidad financiera, derivada del dinamismo en los ingresos disponibles y la contención del gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas). Asimismo, se fundamenta en el aumento de la sostenibilidad de la deuda debido a la reestructura de la misma que el Municipio llevó a cabo, así como en la recuperación del ahorro interno (AI; flujo libre para el servicio de la deuda o realizar inversión) en 2017.

Nivel de Deuda Bajo: Fitch Ratings proyecta que el nivel de endeudamiento directo de Escobedo se mantendrá bajo durante 2018. El Municipio concluyó el proceso de reestructura de su deuda en 2017. Al 31 de diciembre de 2017, la deuda directa de largo plazo (DDLDP) ascendió a MXN231.1 millones, lo que representó 0.23 veces (x) los ingresos fiscales ordinarios (IFOs; ingresos de libre destinación). La administración no planea adquirir DDLP adicional en 2018.

Importancia Económica en el Estado: Según el Censo Económico 2014 del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), el Municipio se ubica en la quinta posición por participación de negocios (5.7%) y en la séptima por personal ocupado total en el Estado (4.3%), concentrado en manufacturas y comercio. De acuerdo con el Atlas de Complejidad Económica, 81.0% de las exportaciones del Municipio en 2014 correspondieron a la industria automotriz.

Liquidez Limitada: La liquidez de Escobedo es reducida. El pasivo circulante (PC) es alto y se incrementó moderadamente en 2017. Este fue de MXN281.5 millones (MXN214.9 millones en 2016) y representó 110 días de gasto primario (gasto total menos intereses) y 1.21x la DDLP. En 2017, la caja totalizó MXN114.7 millones, equivalente a 0.41x el PC.

Necesidades Altas de Infraestructura: La agencia prevé necesidades altas de infraestructura y servicios municipales, debido al crecimiento poblacional y las presiones de gasto por el rubro de seguridad pública. Según la Encuesta Intercensal 2015 de Inegi, Escobedo es el tercer municipio del Área Metropolitana de Monterrey (AMM), después de Juárez y García, con una recepción elevada de migrantes durante los últimos 5 años. La tasa media anual de crecimiento (tmac) de 2010 a 2015 de la población del Municipio fue casi el doble de la del Estado (3.5% frente a 1.9%).

Fortaleza Recaudatoria Limitada: En términos de eficiencia recaudatoria, Escobedo compara favorablemente con el Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF), ya que la proporción de ingresos propios sobre totales en 2017 fue de 27.9% y la del GMF, de 25.1%; no obstante, compara desfavorablemente con la del grupo calificado en A, de 31%. El crecimiento de la recaudación local ha sido bajo, con una tmac de 2013 a 2017 de 2.3%. Lo anterior se explica por la política de la administración de no incrementar impuestos o derechos locales en 2017 y 2018.

Sensibilidad de la Calificación

La Perspectiva Estable refleja la apreciación de Fitch de que las fortalezas y limitantes del Municipio se encuentran balanceadas de acuerdo con su nivel de calificación. No obstante, un deterioro constante y significativo en el nivel AI, que fuera negativo respecto a la mediana de sus pares en el mismo nivel de calificación, afectaría la calidad crediticia de Escobedo. Además, la permanencia de un PC alto y una liquidez limitada podrían reducir la calificación. Por otra parte, la contención continua del GO y un aumento en eficiencia recaudatoria, junto a una flexibilidad financiera mayor y sostenida y una mejora en los niveles de liquidez, podrían mejorar la calificación del Municipio.

Historial Crediticio

Fecha	Escala Nacional Largo Plazo
9 feb 2017	A-(mex)pcn
5 feb 2016	A-(mex)
14 feb 2013	A-(mex)pcn
15 feb 2012	A-(mex)pcn
9 dic 2010	A(mex)pcn
30 oct 2009	A+(mex)
3 ene 2005	A+(mex)
3 jul 2003	A(mex)pcp
18 dic 2001	A(mex)

pcn: Perspectiva Crediticia Negativa. pcp: Perspectiva Crediticia Positiva.
Fuente: Fitch.

Principales Factores de Análisis

Resumen: Fortalezas y Debilidades

	Marco Institucional	Deuda y Liquidez	Desempeño Presupuestal	Gestión y Administración	Economía
Estatus	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral	Fuerte
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Fuente: Fitch.

Principales Fortalezas

- Nivel de DDLP bajo
- Potencial de crecimiento en la recaudación de ingresos propios
- Importancia económica para el Estado, al ser parte del AMM

Principales Debilidades

- Liquidez reducida
- Necesidades altas de infraestructura y servicios municipales
- Fortaleza recaudatoria limitada
- Dependencia de recursos extraordinarios de orden estatal
- Ausencia de un sistema formal de pensiones y jubilaciones

Marco Institucional

De acuerdo con la evaluación de fortalezas y debilidades realizada por Fitch, 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 a nivel global.

Deuda Pública y Liquidez

Fitch proyecta que el nivel de endeudamiento directo de Escobedo se mantendrá bajo durante 2018. Asimismo, la agencia estimó en su escenario base que la sostenibilidad de la DDLP se mantendrá alta durante los siguientes ejercicios y sería baja (el servicio de la deuda consumiría la totalidad del AI) ante un escenario de estrés. El Municipio concluyó el proceso de reestructura de su deuda en 2017. Al 31 de diciembre de 2017, la DDLP estaba compuesta por un crédito con Banobras a 25 años por MXN231.1 millones, que representó 0.23x los IFOs. Para el pago del crédito, 34.5% de las participaciones asignadas al Municipio se encuentra afectado a un fideicomiso. Debido a la reestructura, el perfil de amortización de la DDLP se modificó sustancialmente, lo que permitirá a Escobedo contar con un flujo libre mensual mayor.

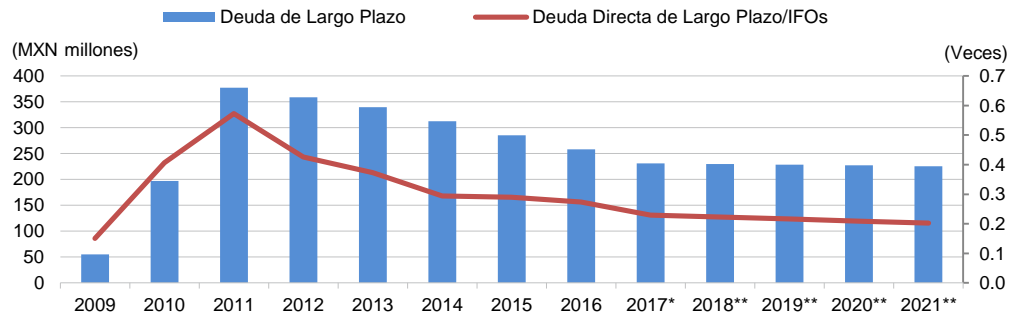
El Municipio cuenta con dos líneas de cadenas productivas autorizadas: MXN50 millones con Banco Interacciones y MXN25 millones con BBVA Bancomer. Al cierre de 2017, los saldos de ambas fueron de MXN65 millones y, al 9 de marzo de 2018, de MXN30.3 millones. Escobedo no cuenta con créditos de corto plazo; no obstante, en 2017 solicitó un adelanto de participaciones por MXN15 millones para mitigar sus presiones de liquidez.

Metodologías Relacionadas

Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016).

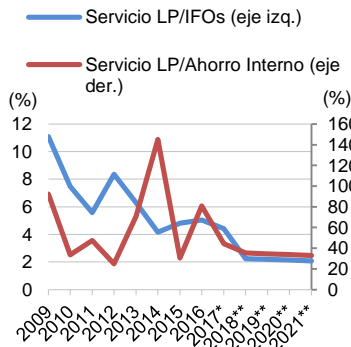
Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

Endeudamiento



*Preliminar. **Estimado.
Fuente: Escobedo y cálculos de Fitch.

Sostenibilidad de la Deuda



*Preliminar. **Estimado. LP: largo plazo.
Fuente: Escobedo y cálculos de Fitch.

Una de las principales limitantes de la calificación de Escobedo es el PC alto y la liquidez reducida. El PC se incrementó moderadamente en 2017: ascendió a MXN281.5 millones y representó 110 días de gasto primario (gasto total menos intereses) y 1.21x la DDLP. Por su parte, la liquidez se mantuvo reducida. En 2017, la caja totalizó MXN114.7 millones, equivalente a 0.41x el PC. El pasivo no bancario incrementó significativamente durante 2016 al ascender a MXN214.9 millones (2015: MXN56.5 millones), debido principalmente al registro de MXN153 millones en cuentas por pagar que estaban fuera de disponibilidad anteriormente.

Contingencias

Las contingencias financieras derivadas de los litigios en contra del Municipio han disminuido. En 2017, la administración erogó alrededor de MXN25 millones por este concepto (MXN20 millones en 2016). A la fecha, cuenta con diversas demandas en proceso por MXN18.5 millones.

El Municipio no tiene un sistema formal de pensiones, por lo que hace frente a este gasto de manera directa. Lo anterior representa una contingencia a largo plazo para sus finanzas. La administración planea establecer un fondo de pensiones, para lo cual cuenta con un estudio actuarial. Al cierre de 2017, la plantilla laboral fue de 1,638 empleados activos y 18 pensionados y jubilados.

Por otra parte, Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey [AA(mex)] se encarga de proveer los servicios de agua y alcantarillado en el Municipio. Al ser un organismo descentralizado estatal, su situación financiera y operativa no representa una contingencia directa para las finanzas municipales.

Desempeño Presupuestal

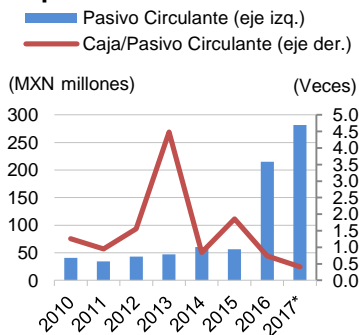
Ingresos

Fitch espera que la recaudación local incremente su dinamismo en 2018 y se mantenga favorable durante los ejercicios fiscales siguientes, dado el potencial recaudatorio del Municipio. En términos de eficiencia recaudatoria, Escobedo compara favorablemente con el GMF, ya que la proporción de ingresos propios sobre totales en 2017 fue de 27.9% y la del GMF, de 25.1% (31%, grupo de las As).

Se observó una fortaleza recaudatoria mayor en 2016, derivada de la modernización y el aumento de los valores catastrales. No obstante, el crecimiento de la recaudación local ha sido bajo, con una tmac de 2013 a 2017 de 2.3%. Lo anterior se explica por la política de la administración de no incrementar impuestos o derechos locales en 2017 y 2018.

En 2016, se presentó una disminución importante de los recursos descentralizados de libre destinación de origen estatal destinados al GO, que resultó en una baja en los IFOs e impactó el AI. Para este ejercicio fiscal, se espera que la recepción de estos recursos estatales se mantenga en niveles similares a los observados en 2016 y 2017 (superior a MXN30 millones; MXN148.6 millones en 2015).

Liquidez



*Preliminar.
Fuente: Escobedo y cálculos de Fitch.

Componentes Principales del Ingreso Total

(MXN millones, nominales)	2013	2014	2015	2016	2017P	% IT 2017	tmac 2013-2017
-- Impuesto Predial	109.8	100.9	104.0	123.6	127.6	10.8	3.8
-- Otros Impuestos	87.0	90.7	87.4	85.1	102.3	8.6	4.1
-- Derechos	33.5	35.7	42.9	51.0	64.0	5.4	17.6
-- Otros Municipales	72.2	45.9	37.0	50.3	36.9	3.1	(15.5)
Ingresos Propios	302.5	273.3	271.2	310.0	330.8	27.9	2.3
Participaciones Federales	325.7	388.8	372.0	404.7	406.1	34.3	5.7
Aportaciones Federales (R-33)	206.8	223.5	226.4	240.3	284.0	24.0	8.3
Otros	230.0	426.7	238.4	85.1	162.9	13.8	(8.3)
Ingresos Totales (IT)	1,065.0	1,312.3	1,108.0	1,040.1	1,183.8	100.0	2.7
Ingresos Fiscales Ordinarios	909.7	1,064.2	987.0	945.9	1,006.6	85.0	2.6

P: preliminar. tmac: tasa media anual de crecimiento.

Fuente: Escobedo y cálculos de Fitch.

Gasto

La agencia espera que el GO continúe presionado por el rubro de seguridad pública y el crecimiento poblacional del Municipio. El GO pagado de Escobedo ascendió a MXN832.8 millones y disminuyó 6.1% en 2017, con una tmac de 2013 a 2017 de 0.1%. Lo anterior se explica en parte porque el Municipio presentó los estados financieros conforme a la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios (LDF), por lo que ahora se cuenta con el gasto en el momento contable pagado. La disminución en el GO en 2017 se refleja en el pago de adeudos de ejercicios fiscales anteriores (Adefas) y presupuestados para 2018 (MXN100 millones), en la liquidez y en el PC de Escobedo.

La administración aplica un plan de austeridad para contener el GO. De acuerdo con la administración, se convirtió 50% de los vehículos utilitarios a gas, se disminuyó el pago por tiempo extra y se ajustaron los horarios de trabajo; además, se redujo la renta de equipo para eventos oficiales. De acuerdo al Presupuesto de Egresos, el GO considera un aumento de 5.8% en 2018.

Componentes Principales del Gasto Total

(MXN millones, nominales)	2013	2014	2015	2016	2017P	% GT 2017	tmac 2013-2017
-- Administración Pública	140.5	184.8	176.3	136.4	386.3	40.9	28.8
-- Otros Gastos Corrientes	678.0	848.9	654.7	750.3	437.5	46.3	(9.8)
Gasto Corriente (GC)	818.5	1,033.7	831.0	886.7	823.8	87.2	0.2
Transferencias y Otros	10.3	-	-	-	9.0	1.0	(3.4)
Inversión Total	145.2	213.6	195.6	87.1	18.7	2.0	(40.1)
Pago de Intereses	16.6	18.5	20.4	20.5	19.9	2.1	4.6
Adefas	0.0	0.0	0.0	96.2	73.5	7.8	n.a.
Gasto Total (GT)	990.7	1,265.9	1,047.0	1,090.5	944.9	100.0	(1.2)
Gasto Operacional (GC + TNE)	828.8	1,033.7	831.0	886.7	832.8	88.1	0.1

P: preliminar. tmac: tasa media anual de crecimiento. TNE: transferencias no etiquetadas. Adefas: Adeudos de ejercicios fiscales anteriores. n.a.: no aplica.

Fuente: Escobedo y cálculos de Fitch.

Inversión

Fitch prevé que las necesidades de infraestructura y servicios municipales se mantendrán altas debido al crecimiento poblacional. De acuerdo a la Encuesta Intercensal 2015 de Inegi, Escobedo es el tercer municipio del AMM, después de Juárez y García, y el octavo a nivel estatal con una recepción elevada de migrantes durante los últimos 5 años. De 2010 a 2015, la tmac de la población del Municipio fue casi el doble de la del Estado (3.5% frente a 1.9%). Escobedo cuenta con un margen significativo en cuestión territorial (alrededor de 50%), por lo que tiene un potencial mayor de crecimiento tanto a nivel habitacional como industrial. Lo anterior plantea un reto y una oportunidad para las finanzas públicas municipales.

Debido a la caída de los recursos etiquetados para obra de origen estatal y federal, la inversión total del Municipio disminuyó considerablemente durante 2016 y 2017. La inversión totalizó MXN18.7 millones (2016: MXN87.1 millones; 2015: MXN195.6 millones) y se realizó casi en su totalidad con

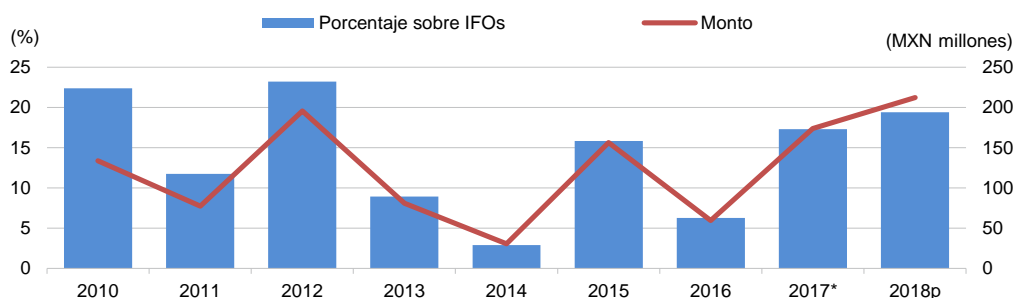
recursos etiquetados. La administración proyecta que en 2018 recibirá recursos etiquetados para obra por MXN260.7 millones.

Ahorro Interno

Históricamente, Escobedo ha presentado un AI positivo, aunque volátil. En gran medida, esto se debe a la recepción de recursos extraordinarios por parte del Estado, los cuales, de no recibirse, harían que el indicador fuera menor. En 2012, el AI fue influenciado por una recepción alta de ingresos no recurrentes dedicados a gasto corriente. En 2013, la disminución del indicador resultó de la reclasificación en el GO, derivada de armonización contable (Adefas e inversión). La reducción del AI en 2014 se debió principalmente al aumento del gasto corriente en dicho año. Debido a la reducción del GO en 2015, el AI presentó una recuperación respecto a 2014. El AI disminuyó considerablemente en 2016, debido a la baja importante en los recursos descentralizados de libre destinación de origen estatal destinados al GO.

La agencia estima que la flexibilidad financiera de Escobedo se mantendrá adecuada en 2018, dado el plan de austeridad que la administración está implementando. El AI mejoró en 2017: ascendió a MXN173.8 millones y representó 17.3% los IFOs. No obstante, al considerar los pagos por adeudos de ejercicios fiscales anteriores (Adefas) y el GO devengado, el AI sería de 10% y 8.3%, respectivamente.

Niveles de Ahorro Interno



*Preliminar. p: Presupuestado.
Fuente: Escobedo y cálculos de Fitch.

Gestión y Administración

La administración actual corresponde al Partido Revolucionario Institucional (PRI), igual que la previa. Tomó posesión en noviembre de 2015 y terminará su gestión en octubre de 2018. La alcaldesa en turno ya había ocupado el cargo en el mismo Municipio en el período 2009–2012. La administración cuenta con mayoría en el Cabildo. La alcaldesa buscará contender en las elecciones del 1 de julio de 2018.

Escobedo no cuenta con políticas de contingencia definidas debido a su liquidez limitada. Sin embargo, su política de endeudamiento es prudente y con un apetito de riesgo bajo. La DDLP se paga mediante un fideicomiso. La política de pago a proveedores es directa y mediante el empleo de cadenas productivas.

Las políticas de transparencia del Municipio mejoraron en 2017 debido a que presentó sus estados financieros conforme a los formatos de la LDF, por lo que se cuenta el gasto en el momento contable pagado y devengado, además del subejercido. No obstante, la entidad obtuvo una calificación de 26% en el índice de información presupuestal 2017 del Instituto Mexicano para la Competitividad. En 2016 y 2015, la misma fue de 24%, y en 2013, de 18%. Escobedo no tiene información auditada por un despacho externo local.

México y Estado de Nuevo León



Municipio de General Escobedo



Contexto Socioeconómico

Fitch considera la economía de Escobedo como fuerte con tendencia estable. No obstante, la agencia dará seguimiento a las implicaciones de las políticas económicas proteccionistas latentes de Estados Unidos sobre la economía del Municipio.

Según el Inegi, la población de Escobedo era de 425,148 habitantes en 2015, lo que representaba 8.3% de la población total de Nuevo León. De acuerdo al Censo Económico 2014 de Inegi, Escobedo se ubicó en la quinta posición con 5.7% de la participación de unidades económicas y en la séptima con 4.3% del personal ocupado total del Estado, concentrado en la industria manufacturera y el comercio. Según el Atlas de Complejidad Económica, a partir de 2008, la industria automotriz en la entidad experimentó un crecimiento significativo, por lo que 81.0% de sus exportaciones en 2014 correspondió a esta industria.

Conforme a la Encuesta Intercensal 2015 del Inegi, la población económicamente activa de Escobedo representaba 55.1% del total, 96.2% de la cual era personal ocupado. La tasa de desocupación era de 3.8%, la segunda más alta del AMM, solo después de García con 4.3%. Por otra parte, 76.6% de la población con empleo en el Municipio ganaba más de dos salarios mínimos y 13.3% percibía de 1 a 2 salarios mínimos. Escobedo es el cuarto municipio del AMM, después de Juárez, Guadalupe y Monterrey, con el porcentaje mayor de personas ocupadas (2.7%) que reciben hasta un salario mínimo.

Anexo A

Municipio de General Escobedo, Nuevo León

(MXN millones)	2012	2013	2014	2015	2017 ^a	2018 ^b
Estado de Origen y Aplicación de Recursos						
Ingresos Totales	1,065.0	1,312.3	1,108.0	1,040.1	1,183.8	1,392.6
Ingresos Propios	302.5	273.3	271.2	310.0	330.8	446.8
Impuestos	196.9	191.6	191.3	208.7	229.9	351.4
Otros (Derechos, Productos, Aprovechamientos, etc.)	105.6	81.7	79.9	101.3	100.9	95.4
Otros Ingresos	762.5	1,039.0	836.8	730.1	853.0	945.8
Participaciones Federales	325.7	388.8	372.0	404.7	406.1	369.9
Fondo de Infraestructura Social (F-III Ramo 33)	32.7	36.7	37.2	41.2	47.7	49.4
Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33)	174.1	186.8	189.2	199.1	236.2	244.5
Otras Aportaciones	230.0	426.7	238.4	85.1	162.9	281.9
Egresos Totales	990.7	1,265.9	1,047.0	1,090.5	944.9	1,381.4
Gasto Primario	974.1	1,247.3	1,026.6	1,070.0	925.0	1,362.4
Gasto Corriente	818.5	1,033.7	831.0	886.7	823.8	875.4
Transferencias Etiquetadas	-	-	-	-	-	-
Transferencias No Etiquetadas	10.3	-	-	-	9.0	5.8
Inversión Municipal	51.5	42.1	57.6	36.1	1.0	120.4
Inversión Etiquetada (F-III y otros)	93.8	171.5	138.1	50.9	17.7	260.7
Adefas	-	-	-	96.2	73.5	100.0
Balance Primario	90.9	65.0	81.4	(29.9)	258.9	30.2
(-) Intereses	16.6	18.5	20.4	20.5	19.9	19.0
Balance Financiero	74.3	46.4	61.0	(50.5)	239.0	11.2
(-) Amortizaciones de Deuda	47.0	25.7	27.0	27.2	24.5	11.2
(+) Disposiciones de Deuda	-	-	-	-	-	-
Balance Fiscal	27.3	20.7	34.0	(77.7)	214.5	-
Efectivo al Final del Período	211.3	51.2	104.7	158.1	114.7	n.d.
Indicadores Relevantes						
Deuda Pública Directa (DD)	339.4	312.7	285.5	258.3	231.1	n.d.
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) ^c	909.7	1,064.2	987.0	945.9	1,006.6	1,093.2
Gasto Operacional (GO) ^d	828.8	1,033.7	831.0	886.7	881.2	881.2
Ahorro Interno (AI) ^e	80.9	30.4	156.1	59.2	173.8	212.0
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	28.4	20.8	24.5	29.8	27.9	32.1
GO/IFOs (%)	91.1	97.1	84.2	93.7	87.5	80.6
AI/IFOs (%)	8.9	2.9	15.8	6.3	17.3	19.4
Inversión Municipal/IFOs (%)	5.7	4.0	5.8	3.8	0.1	11.0
Niveles de Endeudamiento y Sostenibilidad						
DD/IFOs (veces)	0.37	0.29	0.29	0.27	0.23	n.d.
DD/AI (veces)	4.20	10.27	1.83	4.37	1.33	n.d.
Intereses/IFOs (%)	1.8	1.7	2.1	2.2	2.0	n.d.
Intereses/AI (%)	20.6	60.9	13.1	34.7	11.5	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortizaciones)/IFOs (%)	6.3	4.2	4.8	5.0	4.4	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortizaciones)/AI (%)	70.9	145.2	30.4	80.7	25.5	n.d.

^a Cierre preliminar de cuenta pública. ^b Presupuesto. ^c IFOs = ingresos propios + participaciones federales + fondo estatal + Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33) + Subsemun. ^d GO = gasto corriente + transferencias no etiquetadas. ^e AI = IFOs – GO. n.d.: no disponible.
Fuente: Escobedo y cálculos de Fitch.

Anexo B

Comparativo respecto al Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF)

	Escobedo 2016	Escobedo 2017 ^a	Medianas ^b			
			GMF 2016	AAs 2016	As 2016	BBBs 2016
Finanzas Públicas						
Ingresos Totales (MXN millones)	1,040	1,184	1,003	2,470	1,387	1,053
Ingresos Propios (MXN millones)	310	331	252	1,106	349	247
Impuesto Predial (MXN millones)	124	128	76	281	97	48
Participaciones Federales (MXN millones)	405	406	333	867	499	289
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	29.8	27.9	25.1	36.4	31.0	22.7
Ingresos Propios per cápita (MXN)	704	726	780	1,264	1,065	722
Predial per Cápita (MXN)	281	280	271	386	303	222
Gasto Corriente/IFOs (%)						
Gasto Corriente/IFOs (%)	93.7	81.8	75.5	63.5	73.1	76.1
Gasto Corriente/IFOs Promedio 3Y (%)	91.8	86.5	76.7	67.3	74.4	78.7
(GC + TNE)/IFOs (%)	93.7	82.7	86.8	80.5	85.8	87.8
(GC + TNE)/IFOs Promedio 3Y (%)	91.8	86.8	89.7	78.6	88.0	90.6
Inversión Municipal/IFOs (%)						
Inversión Municipal/IFOs (%)	3.8	0.1	5.1	7.9	6.1	4.5
Inversión Municipal/IFOs Promedio 3Y (%)	4.5	3.2	8.9	13.7	8.3	9.1
Inversión Municipal per Cápita (MXN)	82	2.3	138	239	245	110
Ahorro Interno (MXN millones)						
Ahorro Interno (MXN millones)	59	174	97	528	138	71
Ahorro Interno/IFOs (%)	6.3	17.3	13.2	19.5	14.2	12.2
Ahorro Interno/IFOs Promedio 3Y (%)	8.2	13.2	10.5	20.1	12.3	9.6
Caja/Ingresos Totales (%)	15.2	9.7	8.9	21.9	9.0	11.5
Endeudamiento y Sostenibilidad						
Deuda Directa/IFOs (x)	0.27	0.23	0.21	0.10	0.21	0.21
Deuda Directa/Ahorro Interno (x)	4.37	1.33	1.87	0.44	1.28	2.38
Deuda Directa/Ahorro Interno Promedio 3Y (x)	3.15	1.78	2.46	0.50	1.50	2.64
Servicio de la Deuda/IFOs (%)	5.0	4.4	3.0	2.1	2.3	2.7
Servicio de la Deuda/AI (%)	80.7	25.5	27.4	14.2	21.7	31.2
Pago de Intereses/AI (%)	34.7	11.5	13.7	2.9	8.5	14.5
Otros						
Calificación (al cierre del ejercicio)	A-(mex)	A-(mex)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Población (miles de habitantes)	440	455	278	796	415	261
Observaciones en la Muestra (número)	n.a.	n.a.	106	13	28	34

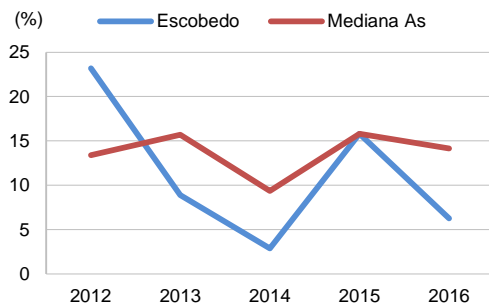
^a Cierre preliminar de cuenta pública. ^b La segmentación de las medianas se refiere a calificaciones en la escala local (mex). IFOs: ingresos fiscales ordinarios. GC: gasto corriente. TNE: transferencias no etiquetadas. 3Y: 3 años. n.a.: no aplica. n.d.: no disponible. x: veces.
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Anexo C

Comparativo con Pares

Ahorro Interno

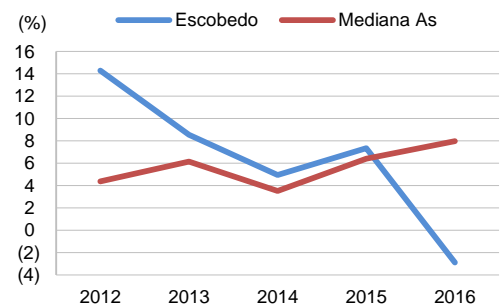
/IFOs



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Balance Primario

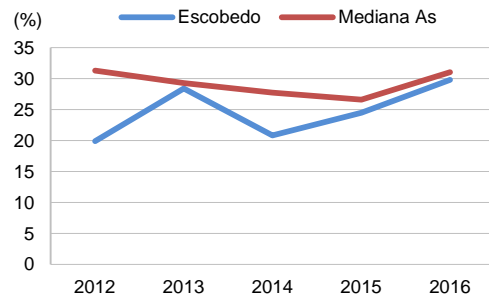
/Ingresos Totales



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Ingresos Propios

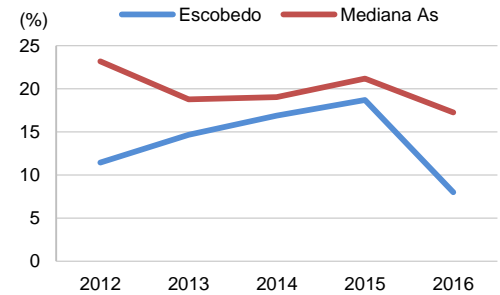
/Ingresos Totales



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Inversión Total

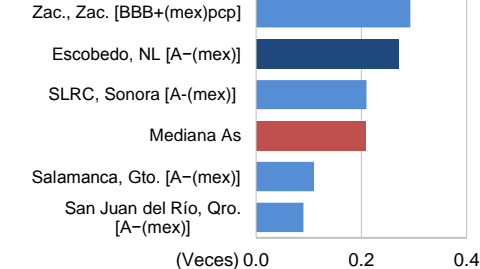
/Gasto Total



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Deuda de Largo Plazo 2016

/IFOs

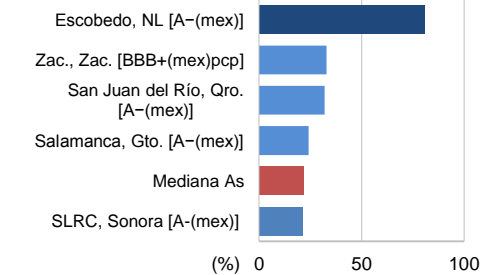


NL: Nuevo León. SLRC: San Luis Río Colorado. Gto.: Guanajuato. Qro.: Querétaro. Zac.: Zacatecas. pcp: Perspectiva Crediticia Positiva.

Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Servicio de Deuda Largo Plazo 2016

/Ahorro Interno



NL: Nuevo León. SLRC: San Luis Río Colorado. Gto.: Guanajuato. Qro.: Querétaro. Zac.: Zacatecas. pcp: Perspectiva Crediticia Positiva.

Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Nota: Las calificaciones de las últimas dos gráficas son las vigentes a la fecha de publicación de este reporte.

Políticas Contables y Ajustes

La información utilizada en este reporte proviene de estadísticas y documentos proporcionados por el municipio de Escobedo, de los ejercicios fiscales 2012–2016, cifras preliminares de 2017 y presupuesto 2018. Para efectos de análisis, Fitch realiza ajustes en la información e indicadores financieros, lo cual explica las posibles diferencias entre la información publicada por Fitch y la contenida en la información pública de la entidad.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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".