

Municipio de El Marqués, Querétaro

Actualización

Calificación

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

Perspectiva Crediticia

Largo Plazo Positiva

Información Financiera

Municipio de El Marqués, Querétaro

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
IFOs	1,225.0	976.1
Deuda	64.7	79.5
Gasto Operacional	849.6	724.1
Ahorro Interno (AI)	375.5	252.0
AI/IFOs (%)	30.6	25.8
Inversión/IFOs (%)	6.2	2.0
Deuda/IFOs (veces)	0.05	0.08
Deuda/AI (veces)	0.17	0.32
Intereses/IFOs (%)	0.9	0.7
Servicio Deuda/IFOs (%)	2.1	2.4
Servicio Deuda/AI (%)	6.9	9.2

IFOs: ingresos fiscales ordinarios.
Fuente: El Marqués y cálculos de Fitch.

Reportes Relacionados

Marco Institucional de los Gobiernos Subnacionales en México (Septiembre 14, 2011).

Panorama de Factores Clave de Calificación de Municipios (Marzo 21, 2018).

Panorama del Grupo de Municipios Calificados (Mayo 2, 2018)

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).

Analistas

Tito Baeza
+52 (55) 5955-1600
tito.baeza@fitchratings.com

Fabiola Mendoza
+52 (55) 5955-1600
fabiola.mendoza@fitchratings.com

Factores Clave de la Calificación

Mejora en la Calificación: Se fundamenta en la generación robusta de ahorro interno (AI, flujo libre para realizar inversión o amortizar deuda), eficiencia recaudatoria sobresaliente, nivel nulo de endeudamiento de largo plazo y posición de liquidez fuerte de El Marqués. El comportamiento de estas métricas compara muy favorablemente con entidades ubicadas en la categoría de las As.

Perspectiva Positiva: Refleja la expectativa de desempeños presupuestales sólidos en los próximos años que permitan consolidar las tendencias observadas en los últimos ejercicios. Además se estima que los indicadores de endeudamiento de largo y corto plazo, aun considerando la posibilidad de contratar un financiamiento de hasta MXN100.0 millones, se mantendrán bajos.

Eficiencia Recaudatoria Fuerte: Durante el período de análisis 2013–2017, la relación entre ingresos propios con respecto a los ingresos totales de El Marqués resultó destacable, con 65.6% al cierre de 2017. Lo anterior fue resultado del dinamismo inmobiliario que se materializó a partir del ejercicio fiscal 2013, aunado a las políticas administrativas reflejadas en la implementación de tasas progresivas en el cobro del impuesto predial, medidas de acercamiento al contribuyente y ataque al rezago y cartera vencida del impuesto predial.

Posición de Liquidez Fuerte: Al cierre de 2017, el saldo en caja fue sobresaliente, al ubicarse en MXN417.4 millones, equivalente a 31.7% de los ingresos totales, mientras que para el Grupo de Municipios Calificados por Fitch Ratings (GMF) fue de 8.9% y la mediana de la categoría de las As 9.0%. Por otra parte, el efectivo de libre disposición equivale a 4.01 veces (x) el pasivo no bancario.

Nivel de Apalancamiento Nulo: Al 31 de marzo de 2018, El Marqués no contaba con deuda directa de largo plazo aunque en septiembre de 2017, mediante proceso competitivo, contrató un crédito por hasta MXN100.0 millones con BBVA Bancomer, el cual no ha podido disponer y sería destinado a inversión pública productiva. Al mismo período, El Marqués no registraba cadenas productivas ni créditos a corto plazo.

Generación de Ahorro Interno Robusto: En 2017, el AI resultó en MXN375.5 millones (30.6% con respecto a los ingresos fiscales ordinarios, IFOs). Esta métrica está por encima de la mediana del GMF de 13.2% y de las As de 14.2%. Fitch estima que la flexibilidad financiera de El Marqués se consolidará y se mantendrá fuerte como consecuencia del dinamismo económico de la región del Bajío, a pesar de los requerimientos mayores de inversión y de servicios públicos.

Contingencia por Ausencia de Sistema Formal de Pensiones: El gasto por seguridad social (servicios médicos, pensiones y jubilados) es cubierto a través de gasto corriente. Al cierre de 2017, este monto representaba 1.0% de los IFOs. A pesar de que dichos egresos son muy bajos, no contar con un sistema formal de pensiones que se encargue de dichas erogaciones constituye una contingencia que el Municipio podría enfrentar en el largo plazo.

Sensibilidad de la Calificación

La Perspectiva Positiva podría materializarse en las próximas revisiones si, individual o conjuntamente, la generación de AI y las métricas de liquidez se fortalecen o se mantienen en niveles superiores a la mediana de la categoría de las As. De igual manera, también se modificaría al alza si los indicadores de endeudamiento de largo plazo y de corto plazo, aun considerando la deuda adicional, se mantienen bajos. Asimismo, Fitch espera que el Municipio implemente mecanismos que reduzcan las contingencias por la carencia de un sistema formal de pensiones.

Anexo A

Municipio de El Marqués, Querétaro

(MXN millones nominales)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a
Estado de Origen y Aplicación de Recursos						
Ingresos Totales	755.7	881.1	931.2	1,082.0	1,317.6	1,092.0
Ingresos Propios	365.3	403.0	502.7	666.0	864.3	679.5
Impuestos	271.7	265.1	361.0	525.9	637.3	514.8
Otros (Derechos, Productos, Aprovechamientos, etc.)	93.6	137.8	141.7	140.1	227.0	164.7
Otros Ingresos	390.4	478.1	428.5	416.0	453.3	412.5
Participaciones Federales	191.9	210.1	203.8	245.1	289.2	299.0
Fondo de Infraestructura Social (F-III Ramo 33)	22.3	26.1	26.6	28.2	32.8	36.1
Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33)	57.5	60.9	61.7	65.0	71.5	77.4
Otras Aportaciones	118.7	181.1	136.4	77.6	59.8	0.0
Egresos Totales	642.3	808.9	859.5	821.9	1,029.7	1,077.0
Gasto Primario	638.1	803.3	852.7	815.6	1,018.5	1,071.0
Gasto Corriente	441.2	485.2	534.6	625.4	723.9	768.9
Transferencias Etiquetadas	0.0	0.0	10.6	10.6	7.7	n.d.
Transferencias No Etiquetadas	71.8	81.1	91.2	98.8	125.7	156.7
Inversión Municipal	8.5	52.5	63.9	20.0	76.3	101.9
Inversión Etiquetada (F-III y otros)	116.5	184.4	152.4	60.9	84.9	36.1
Adefas	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	7.5
Balance Primario	117.6	77.7	78.5	266.4	299.1	21.0
(-) Intereses	4.2	5.6	6.8	6.3	11.2	6.0
Balance Financiero	113.4	72.2	71.7	260.1	287.9	15.0
(+) Endeudamiento Neto	58.1	6.4	(16.9)	(16.9)	(14.8)	(15.0)
Balance Fiscal	171.6	78.6	54.8	243.1	273.1	0.0
Efectivo al Final del Período	68.1	105.8	44.1	225.0	417.4	n.d.
Indicadores Relevantes						
Deuda Pública Directa (DD)	84.2	113.1	96.2	79.5	64.7	n.d.
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) ^b	614.7	673.9	768.2	976.1	1,225.0	1,055.9
Gasto Operacional (GO) ^c	513.0	566.4	625.8	724.1	849.6	925.6
Ahorro Interno (AI) ^d	101.7	107.6	142.4	252.0	375.5	130.3
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	48.3	45.7	54.0	61.6	65.6	62.2
GO/IFOs (%)	83.4	84.0	81.5	74.2	69.4	87.7
Ahorro Interno/IFOs (%)	16.6	16.0	18.5	25.8	30.6	12.3
Inversión Total/IFOs (%)	20.3	35.2	28.2	8.3	13.2	13.1
Niveles de Endeudamiento y Sostenibilidad						
DD/IFOs (veces)	0.14	0.17	0.13	0.08	0.05	n.d.
DD/AI (veces)	0.83	1.05	0.68	0.32	0.17	n.d.
Intereses/IFOs (%)	0.7	0.8	0.9	0.7	0.9	n.d.
Intereses/AI (%)	4.1	5.2	4.7	2.5	3.0	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortización)/IFOs (%)	1.5	2.8	3.1	2.4	2.1	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortización)/AI (%)	9.2	17.3	16.6	9.2	6.9	n.d.

^a Presupuesto. ^b IFOs = Ingresos propios + participaciones federales + fondo estatal + Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33). ^c GO = Gasto corriente + transferencias no-etiquetadas. ^d Ahorro interno = IFOs – GO. n.d.: no disponible.
Fuente: El Marqués y cálculos de Fitch.

Anexo B

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

	El Marqués 2016	El Marqués 2017	Medianas ^a			
			GMF 2016	AAs 2016	As 2016	BBBs 2016
Finanzas Públicas						
Ingresos Totales (MXN millones)	1,082	1,317	1,003	2,470	1,387	1,053
Ingresos Propios (MXN millones)	666	864	252	1,106	349	247
Impuesto Predial (MXN millones)	141	201	76	281	97	48
Participaciones Federales (MXN millones)	245	289	333	867	499	289
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	61.6	65.6	25.1	36.4	31.0	22.7
Ingresos Propios per Cápita (MXN)	4,175	5,313	780	1,264	1,065	722
Predial per cápita (MXN)	882	1,240	271	386	303	222
Gasto Corriente/IFOs (%)	64.1	59.1	75.5	63.5	73.1	76.1
Gasto Corriente/IFOs Promedio 3Y (%)	68.0	63.4	76.7	67.3	74.4	78.7
(GC + TNE)/IFOs (%)	74.2	69.4	86.8	80.5	85.8	87.8
(GC + TNE)/IFOs Promedio 3Y (%)	79.2	74.1	89.7	78.6	88.0	90.6
Inversión Municipal/IFOs (%)	2.0	6.2	5.1	7.9	6.1	4.5
Inversión Municipal/IFOs Promedio 3Y (%)	6.1	5.5	8.9	13.7	8.3	9.1
Inversión Municipal per Cápita (MXN)	125	469	138	239	245	110
Ahorro Interno (MXN millones)	252	375	97	528	138	71
Ahorro Interno/IFOs (%)	25.8	30.6	13.2	19.5	14.2	12.2
Ahorro Interno/IFOs Promedio 3Y (%)	20.8	25.9	10.5	20.1	12.3	9.6
Caja/Ingresos Totales (%)	20.8	31.7	8.9	21.9	9.0	11.5
Endeudamiento y Sostenibilidad						
Deuda Directa/IFOs (x)	0.08	0.05	0.21	0.10	0.21	0.21
Deuda Directa/Ahorro Interno (x)	0.32	0.17	1.87	0.44	1.28	2.38
Deuda Directa/Ahorro Interno Promedio 3Y (x)	0.68	0.39	2.46	0.50	1.50	2.64
Servicio de la Deuda/IFOs (%)	2.4	2.1	3.0	2.1	2.3	2.7
Servicio de la Deuda/Ahorro Interno (%)	9.2	6.9	27.4	14.2	21.7	31.2
Pago de Intereses/Ahorro Interno (%)	2.5	3.0	13.7	2.9	8.5	14.5

Otros						
Calificación (al cierre del ejercicio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Población (miles de habitantes)	159.5	159.5	278	796	415	261
Observaciones en la Muestra (número)	n.a.	n.a.	106	13	28	34

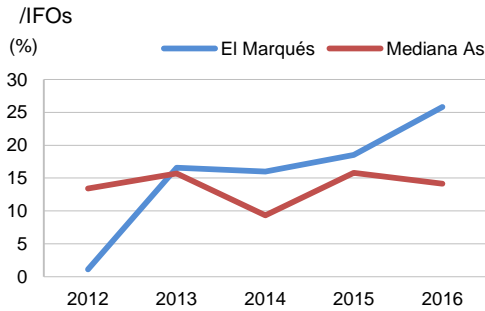
^a La segmentación de las medianas se refiere a calificaciones en la escala local (mex). IFOs: ingresos fiscales ordinarios. GC: gasto corriente. TNE: transferencias no etiquetadas. 3Y. 3 años. n.a.: no aplicable. x: veces.

Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Anexo C

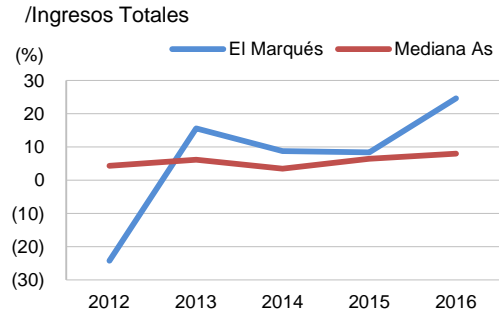
Comparativo con Pares

Ahorro Interno



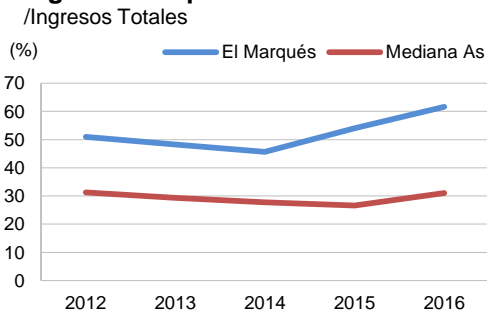
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Balance Primario



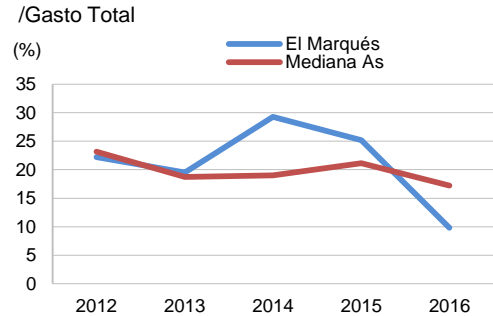
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Ingresos Propios



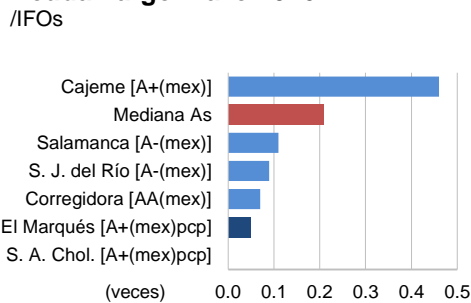
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Inversión Total



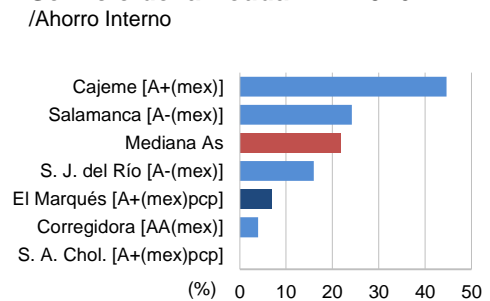
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Deuda Largo Plazo 2016



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Servicio de la Deuda L.P. 2016



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

S.J. del Río: San Juan del Río. .S.A. Chol.: San Andrés Cholula. pcp: Perspectiva Crediticia Positiva. Nota: Las calificaciones de las últimas dos gráficas corresponden a las vigentes a la fecha de este reporte.

Políticas Contables y Ajustes: La información utilizada en este reporte proviene de estadísticas y documentos proporcionados por el municipio de El Marqués, de los ejercicios fiscales 2013–2018, Ley de Ingresos 2018 y Presupuesto de Egresos 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 afirmó 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".