

# Municipio de San Luis Río Colorado, Sonora

## Reporte de Calificación

### Calificación

Escala Local, Largo Plazo  
Calidad Crediticia A(mex)

### Perspectiva Crediticia

Largo Plazo Estable

### Información Financiera

Municipio de San Luis Río Colorado,  
Sonora

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
IFOs	572.3	508.3
Deuda	102.5	107.6
Gasto Operacional	486.1	437.9
Ahorro Interno (AI)	86.2	70.5
AI/IFOs (%)	15.1	13.9
Inversión/IFOs (%)	6.6	22.2
Deuda/IFOs (veces)	0.18	0.21
Deuda/AI (veces)	1.19	1.53
Intereses/IFOs (%)	1.7	2.0
Servicio Deuda/IFOs (%)	2.6	2.9
Servicio Deuda/AI (%)	17.4	21.2

IFOs: ingresos fiscales ordinarios.  
Fuente: San Luis Río Colorado y cálculos de Fitch.

### Reportes Relacionados

[Municipio de San Luis Río Colorado, Sonora \(Mayo 23, 2017\).](#)

[Panorama del Grupo de Municipios Calificados \(Mayo 2, 2018\).](#)

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

### Analistas

Alberto Hernández  
+52 (81) 8399 9100  
[alberto.hernandez@fitchratings.com](mailto:alberto.hernandez@fitchratings.com)

Jacobo Guajardo  
+52 (81) 8399 9100  
[jacobo.guajardo@fitchratings.com](mailto:jacobo.guajardo@fitchratings.com)

### Factores Clave de la Calificación

**Alza de Calificación:** El alza en la calificación de San Luis Río Colorado se explica por la mejora en el ahorro interno (AI; flujo libre para el servicio de la deuda o realizar inversión) en 2017, derivada del dinamismo en los ingresos disponibles y la expectativa de Fitch Ratings de que se mantenga favorable en los siguientes ejercicios fiscales. Además, se fundamenta en la deuda directa de largo plazo (DDL) baja y su sostenibilidad elevada, así como en la liquidez fuerte.

**Endeudamiento Bajo:** A diciembre de 2017, la DDL del Municipio totalizó MXN102.5 millones, compuesta por el crédito Corporación Financiera de América del Norte (Cofidan). En términos relativos, la deuda representó 0.18 veces (x) los ingresos fiscales ordinarios (IFOs), nivel que Fitch considera bajo. En relación con sus indicadores de sostenibilidad, el servicio de deuda absorbió 17.4% del AI. Por otra parte, el Municipio es aval de dos créditos bancarios contratados por el Organismo Operador Municipal de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de San Luis Río Colorado (OOMAPAS) cuyo saldo al cierre de 2017 fue de MXN23.6 millones.

**Liquidez Alta:** Al cierre de 2017, el pasivo circulante (PC) ascendió a MXN32.9 millones y representó 18 días de gasto primario, lo cual es favorable frente a la mediana de su nivel de calificación (mediana As: 45 días de gasto primario). La suma de proveedores y contratistas ascendió a solo MXN16.3 millones. Por otra parte, también destaca su liquidez, dado que el saldo en caja fue de MXN89.7 millones, lo que representó 2.7x el PC del mismo período.

**Dependencia de Ingresos Federales y Estatal:** En términos de eficiencia recaudatoria, San Luis Río Colorado se encuentra ligeramente por debajo del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF), ya que la proporción de ingresos propios a totales en 2017 fue de 24.7% y la del GMF, de 25.1% (mediana As: 31%). Sin embargo, el crecimiento de la recaudación local ha sido alto con una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 2013 a 2017 de 9.4%. El Municipio depende de manera importante de recursos federales y estatales para realizar inversión pública.

**Ausencia de Contingencias por Materia de Seguridad Social en el Corto Plazo:** Desde 2011, el Municipio migró hacia un esquema de cuentas individuales. Se utilizan dos esquemas de jubilación y pensión. Uno es el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado de Sonora (Isssteson) y el otro son las cuentas individuales. En cuanto al esquema del Isssteson, el Municipio realizó modificaciones diversas a fin de incrementar la aportación del trabajador. Respecto a las cuentas individuales, estas se manejan mediante un fideicomiso de inversión y administración con Banamex con saldo de MXN39.8 millones al cierre de 2017.

### Sensibilidad de la Calificación

La calificación del Municipio podría aumentar en las siguientes revisiones de observarse una flexibilidad financiera favorable y sostenida derivada de un control en el gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas) y una mejora en la recaudación local que sea favorable respecto a la de sus pares de calificación. Aunado a lo anterior, Fitch espera que se mantenga un endeudamiento prudente y bajo, con una sostenibilidad alta y un nivel de liquidez elevado. Por otro lado, un deterioro significativo en el desempeño financiero y en las métricas de endeudamiento podría afectar la calidad crediticia.

## Historial Crediticio

Fecha	Escala Nacional	
	Largo Plazo	
5 mayo 2017	A-(mex)	
12 mayo 2016	BBB+(mex)pcp	
11 junio 2014	BBB+(mex)	
31 oct 2008	BBB(mex)pcp	
25 jun 2004	BBB(mex)	

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
<b>Estatus</b>	Neutral	Fuerte	Neutral	Fuerte	Neutral
<b>Tendencia</b>	Estable	Estable	Positiva	Estable	Estable

Fuente: Fitch.

### Principales Fortalezas

- DDLP baja y sostenibilidad alta, con términos y condiciones favorables.
- PC bajo y posición de liquidez alta.
- Flexibilidad financiera favorable, con tendencia positiva.
- Balances superavitarios.
- Ingresos propios con potencial de crecimiento.
- Ausencia de contingencias en el corto y mediano plazo en materia de seguridad social.
- OOMAPAS no requiere transferencias para su operación.

### Principales Debilidades

- Necesidades altas de inversión pública y dependencia de recursos etiquetados para realizarla.
- Fortaleza recaudatoria limitada, por debajo de la mediana de las As de 31%.
- Dinamismo económico relativamente limitado, aunque con perspectiva favorable.

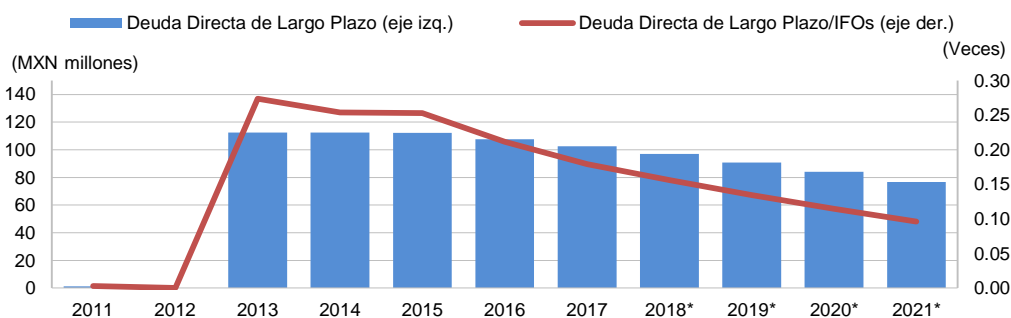
## Marco Institucional

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 neutral. Esta se ubica en 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 del Municipio se mantendrá bajo durante 2018. Asimismo, la agencia estima en su escenario base que la sostenibilidad de la DDLP se mantendrá alta durante los siguientes ejercicios, aun considerando un escenario de estrés. Al 31 de diciembre de 2017, la DDLP estaba compuesta por un crédito con Cofidan a 15 años por MXN102.5 millones, lo que representó 0.18x los IFOs.

### Endeudamiento



\* Estimado.  
Fuente: San Luis Río Colorado y cálculos de Fitch.

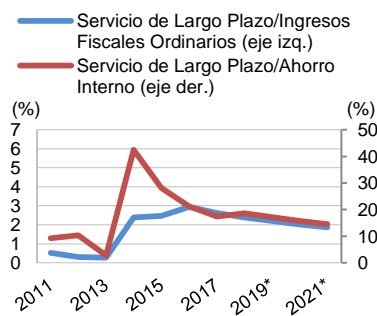
## Metodologías Relacionadas

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional. \(Marzo 27, 2017\).](#)

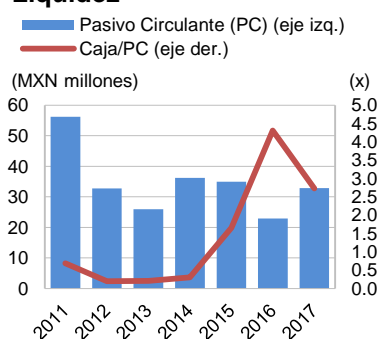
El crédito con Cofidan se contrató el 18 de septiembre de 2013 por un monto de MXN112.5 millones. Su objetivo fue financiar las obras de infraestructura para mejorar las vialidades y los servicios públicos del municipio. Dicho financiamiento cuenta con un fideicomiso de administración y fuente de pago con Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada que afectó 14% de las participaciones federales y cuenta con una tasa fija. Por otra parte, el Municipio es aval de dos

## Sostenibilidad de la Deuda



\* Estimado.  
Fuente: San Luis Río Colorado y cálculos de Fitch.

## Liquidez



Fuente: San Luis Río Colorado y cálculos de Fitch.

créditos bancarios contratados por OOMAPAS, cuyo saldo al cierre de 2017 fue de MXN23.6 millones.

Una de las principales fortalezas de la calificación de San Luis Río Colorado es el PC bajo y la liquidez alta. El PC ascendió a MXN32.9 millones en 2017 y representó 18 días de gasto primario, lo que es favorable respecto a la mediana de los municipios calificados en A de 45 días. La suma de proveedores y contratistas ascendió a MXN16.3 millones. Por su parte, la caja totalizó MXN89.7 millones, MXN48.7 millones de los cuales son de libre disposición, y representó 2.73x el PC.

El Municipio no cuenta con créditos de corto plazo, ni líneas de cadenas productivas, tampoco solicitó adelanto de participaciones. San Luis Río Colorado realiza una provisión mensual a un fondo para el pago de aguinaldos a fin de año.

## Contingencias

En materia de jubilaciones y pensiones, desde 2011, el Municipio migró hacia un esquema de cuentas individuales para generar ahorros. Actualmente, cuenta con dos esquemas: uno del Isssteson y el otro son las cuentas individuales. En 2017, San Luis Río Colorado erogó MXN58 millones en materia de jubilaciones y pensiones y representó 10.1% los IFOs.

En cuanto al esquema del Isssteson, la entidad hizo modificaciones fin de aumentar la aportación del trabajador. A partir de 2018, la aportación del trabajador es 17.5% de su sueldo (antes 7.5%). Además, la administración estima que el trabajador aportará más de 100% su salario gravado (incluyendo compensaciones) en 5 años; actualmente, solo aporta una parte y la restante la cubre el Municipio. La administración espera ahorrar MXN3 millones el primer año con esta medida.

Respecto a las cuentas individuales, estas se manejan mediante un fideicomiso de inversión y administración con Citibanamex con saldo de MXN39.8 millones al cierre de 2017. El Municipio incrementó su aportación al fideicomiso a 9% en 2018 desde 8% en 2017. El Municipio contrató en 2015 a un despacho actuarial (Acerta Consultores, S.A. de C.V.) para realizar una valuación actuarial. Según el resultado, tendría asegurada su suficiencia económica bajo las condiciones anteriores por lo menos en los siguientes 8 años y no se podrían hacer frente en aproximadamente 14 años.

Los servicios de agua potable y alcantarillado son provistos por OOMAPAS [A-(mex)]. Si bien el Municipio participa como deudor solidario de la deuda de organismo, este ha cumplido con el pago del servicio de la deuda. Por lo anterior, no ha requerido transferencias para su operación y Fitch no considera que la provisión de servicios de agua sea una contingencia para el Municipio.

En materia de demandas y laudos, el Municipio registró en cuentas de orden contables MXN51.9 millones al cierre de 2017, como provisión para demandas judiciales en proceso de resolución, respecto a juicios laborales y agrarios. Además, registró MXN270.1 millones como provisión de juicios administrativos, correspondiente al estimado que hace el Municipio por una demanda que tiene en contra y que data de dos administraciones anteriores por el intento de concesión del alumbrado público. Este juicio administrativo continúa en proceso. Fitch dará seguimiento puntual a estos temas y a su posible impacto sobre la calidad crediticia.

## 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 y los esfuerzos de su administración. Entre los diversos esfuerzos, destaca la inspección del pago de contribuciones a los casinos, las cartas invitación y requerimientos de pago, los procedimientos de ejecución, la regularización de predios y ejidos.

En 2018, el cabildo y el congreso local autorizaron un incremento a los valores catastrales. Además, el Municipio inició un proyecto en conjunto con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) para la modernización catastral. Esto tuvo el fin de verificar cerca de 10 mil predios con el propósito de actualizar la información de los mismos, la plataforma informática y tecnológica, la digitalización y el resguardo de la información.

En términos de eficiencia recaudatoria, la entidad está ligeramente por debajo del GMF, ya que la proporción de ingresos propios a totales en 2017 fue de 24.7% y la del GMF, 25.1% (mediana As: 31%). Sin embargo, el crecimiento de la recaudación local fue alto con una tmac 2013–2017 de 9.4%. Según el Instituto Superior de Auditoría y Fiscalización de Sonora, la entidad logró recaudar por predial 67.6% de lo facturado en 2016. Al cierre de 2017, los aprovechamientos aumentaron significativamente (45.6%), dado el rubro de multas de tránsito. Fitch realizó un ajuste en los ingresos por impuestos y no consideró MXN31.3 millones en este rubro, debido a que el monto corresponde al registro contable por la adjudicación de un terreno. Los IFOs aumentaron 12.6% a MXN572.3 millones en 2017, mayor a la tmac 2013–2017 de 8.6%. En 2016, el Municipio comenzó a timbrar su nómina. Recibió MXN37.6 millones en 2017 (2016: MXN22.6 millones) por concepto del Fondo ISR.

### Componentes Principales del Ingreso Total

(MXN millones, nominales)	2013	2014	2015	2016	2017	IT 2017 (%)	tmac 2013–2017 (%)
- Impuesto Predial	31.9	34.4	33.9	41.7	45.8	6.8	9.5
- Otros Impuestos	29.0	30.6	27.5	30.0	28.4	4.2	(0.6)
- Derechos	40.4	42.4	45.3	54.4	60.0	8.9	10.4
- Otros Municipales	15.6	22.3	20.2	23.9	33.1	4.9	20.6
Ingresos Propios (IP)	117.0	129.2	126.9	150.0	167.3	24.7	9.4
Participaciones Federales	197.6	209.3	215.3	244.1	284.9	42.1	9.6
Aportaciones Federales (R-33)	107.8	118.5	120.2	127.0	141.4	20.9	7.0
Otros	64.4	50.9	108.5	138.0	83.6	12.3	6.7
<b>Ingresos Totales (IT)</b>	<b>486.8</b>	<b>507.9</b>	<b>570.8</b>	<b>657.5</b>	<b>677.2</b>	100.0	8.6
<b>Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)</b>	<b>410.8</b>	<b>443.3</b>	<b>443.1</b>	<b>508.3</b>	<b>572.3</b>	84.5	8.6

tmac: tasa media anual de crecimiento.  
Fuente: San Luis Río Colorado y cálculos de Fitch.

### Gasto

El GO aumentó 11% en 2017 (tmac 2013–2017 de 7.1%) y representó 84.9% de los IFOs, lo que resultó favorable frente a la mediana del GMF de 86.8%. El gasto corriente incrementó 9.2%. En servicios personales (incremento de 9%), impactó el empleo temporal a 120 personas que se encontraban sin empleo fijo y fueron ubicados en las diversas áreas o secciones de obras y servicios públicos. En materiales y suministros (incremento de 10.9%) afectaron los incrementos en los precios de los combustibles y las necesidades de servicios municipales.

Las transferencias no etiquetadas aumentaron 18.5% en 2017, lo que se explica, en parte, por un aumento de las transferencias del Fondo ISR a dependencias y a OOMAPAS (MXN19.5 millones). El Municipio no realiza transferencias para la operación de OOMAPAS.

### Componentes Principales del Gasto Total

(MXN millones, nominales)	2013	2014	2015	2016	2017	GT 2017 (%)	tmac 2013–2017 (%)
- Servicios Personales	229.7	236.1	195.7	200.4	218.5	32.6	(1.2)
- Otros Gastos Corrientes	103.4	128.5	122.7	150.7	164.8	24.6	12.4
Gasto Corriente (GC)	333.1	364.6	318.4	351.1	383.3	57.2	3.6
Transferencias y Otros	40.6	58.6	90.7	86.8	102.8	15.4	26.1
Inversión Total	102.5	101.8	152.9	140.0	173.7	25.9	14.1
Pago de Interes	1.1	10.6	10.6	10.4	9.9	1.5	72.0
<b>Gasto Total (GT)</b>	<b>477.4</b>	<b>535.6</b>	<b>572.6</b>	<b>588.3</b>	<b>669.7</b>	100.0	8.8
<b>Gasto Operacional (GC + TNE)</b>	<b>369.3</b>	<b>418.4</b>	<b>404.1</b>	<b>437.9</b>	<b>486.1</b>	72.6	7.1

tmac: tasa media anual de crecimiento.  
Fuente: San Luis Río Colorado y cálculos de Fitch.

### Inversión

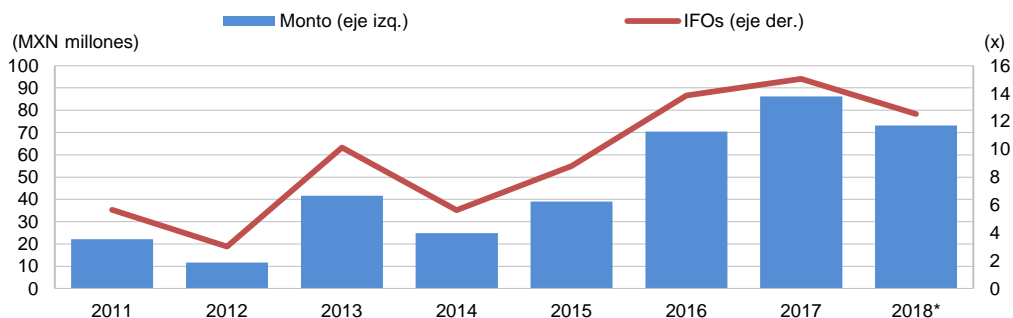
Al cierre de 2017, la inversión total sumó MXN173.7 millones, 21.8% de los cuales fue con recursos propios. La inversión con recursos municipales representó 6.6% los IFOs, por encima de la mediana del GMF de 5.1%. Por su parte, la inversión total fue de 25.9% del gasto total, por encima de la del GMF de 17.8%. Las necesidades principales de inversión del Municipio son pavimentación y drenaje. Respecto a la pavimentación, solo se encuentra pavimentado alrededor de 20% de las vialidades del Municipio.

### Ahorro Interno

La agencia estima que la flexibilidad financiera del Municipio se mantendrá adecuada en 2018, debido a las estrategias de recaudación de la administración, al dinamismo favorable de los IFOs y a la contención en el GO. Conforme al presupuesto municipal para 2018, se espera que el AI se mantenga favorable. Fitch espera para 2018 un AI mayor que el de 2017, debido al incremento en los valores catastrales autorizados para este año; además, estima que en 2019 continúe favorable debido al programa de modernización catastral que realiza el Municipio junto con Inegi.

Durante los últimos 3 años, el AI ha venido al alza y ascendió a MXN86.2 millones en 2017, lo que representa 15.1% del AI y es favorable respecto a la mediana del GMF de 13.2%. El incremento en 2017 se explica por las políticas de recaudación de la administración en cuanto a predial y aprovechamiento, además por el dinamismo favorable en las participaciones federales y el Fondo ISR derivado del timbrado de la nómina municipal.

#### Ahorro Interno



\* Presupuesto.

Fuente: San Luis Río Colorado y cálculos de Fitch.

### Gestión y Administración

El ayuntamiento es encabezado por José Enrique Reina Lizárraga, miembro del Partido Acción Nacional. El mismo tomó protesta como presidente municipal en septiembre de 2015 y concluyó en septiembre de 2018. En julio de 2018, se llevarán a cabo elecciones municipales. Fitch estará atenta al resultado de las elecciones y a las políticas y prácticas administrativas, la toma de endeudamiento y la gestión del riesgo de la administración nueva.

Las políticas administrativas de recaudación han sido favorables durante el período de análisis y han derivado en un dinamismo alto en la recaudación municipal. La administración ha implementado políticas diversas para aumentar la recaudación local y disminuir la dependencia de recursos estatales y federales. Además, el Municipio realiza una provisión mensual a un fondo para el pago de aguinaldos a fin de año.

Durante el período de análisis, la agencia observó continuidad en las políticas administrativas y prácticas adecuadas, entre las cuales destaca la auditoría de los estados financieros por parte de un despacho externo, la valuación actuarial del pasivo contingente por pensiones, así como los avances significativos en el proceso de armonización contable y la presentación de la información

## México y Estado de Sonora



## Municipio de San Luis Río Colorado



conforme a la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios. Además, el apetito por riesgo ha sido bajo y la toma de decisiones en materia de endeudamiento se ha mantenido conservadora.

### Contexto Socioeconómico

Fitch considera la economía del Municipio como neutral con tendencia estable; no obstante, considera que la base económica es pequeña, aunque el dinamismo económico durante los últimos años y su perspectiva se mantienen favorables. San Luis Río Colorado se ubica en la parte norte del estado de Sonora [A-(mex)], cerca de Mexicali, Baja California [BB(mex)], y es frontera con el estado de Arizona, Estados Unidos.

De acuerdo con el Inegi, en 2015, la población de la entidad era de 192,739 habitantes, lo que representó 6.8% de la población total del Estado. Conforme al Censo Económico 2014 de Inegi, el Municipio está en la tercera posición con 7.5% de la participación de unidades económicas y en la sexta con 4.9% del personal ocupado total del Estado, diversificado en la industria manufacturera, comercio y servicios. Según el Consejo Nacional de Población, el Municipio tiene un grado de marginación muy bajo.

La entidad se encuentra el proyecto para modernizar el cruce fronterizo. Se gestionó con el Estado la rehabilitación de la caseta Puente Río Colorado, que contempla la construcción de tres carriles de salida y entrada al Municipio. El Municipio aportará 54% de los recursos para financiar este proyecto de MXN30 millones, Puerto Peñasco 30% y Plutarco Elías Calles 16%.

Anexo A

Municipio de San Luis Río Colorado, Sonora

(MXN millones)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 <sup>a</sup>
<b>Estado de Origen y Aplicación de Recursos</b>						
<b>Ingresos Totales</b>	<b>486.8</b>	<b>507.9</b>	<b>570.8</b>	<b>657.5</b>	<b>677.2</b>	<b>706.6</b>
Ingresos Propios	117.0	129.2	126.9	150.0	167.3	165.0
Impuestos	60.9	64.4	61.4	71.6	74.2	80.8
Otros (Derechos, Productos, Aprovechamientos, etc.)	56.0	64.7	65.4	78.3	93.2	84.2
Otros Ingresos	369.8	378.7	444.0	507.5	509.9	541.6
Participaciones Federales	197.6	209.3	215.3	244.1	284.9	298.4
Fondo de Infraestructura Social (F-III Ramo 33)	21.2	24.6	25.1	27.0	31.6	35.7
Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33)	86.6	93.9	95.1	100.0	109.8	119.9
Otras Aportaciones	64.4	50.9	108.5	138.0	83.6	87.5
<b>Egresos Totales</b>	<b>477.4</b>	<b>535.6</b>	<b>572.6</b>	<b>588.3</b>	<b>669.7</b>	<b>701.0</b>
Gasto Primario	476.3	525.1	562.0	577.9	659.8	691.6
Gasto Corriente	333.1	364.6	318.4	351.1	383.3	412.2
Transferencias Etiquetadas	4.5	4.8	5.0	-	-	-
Transferencias No Etiquetadas	36.2	53.8	85.7	86.8	102.8	98.1
Inversión Municipal	53.1	47.5	127.0	112.9	37.8	40.9
Inversión Etiquetada (F-III y otros)	49.4	54.3	25.9	27.1	135.8	140.5
Adefas	-	-	-	-	-	-
Balance Primario	10.5	(17.1)	8.8	79.6	17.4	15.0
(-) Intereses	1.1	10.6	10.6	10.4	9.9	9.4
Balance Financiero	9.4	(27.7)	(1.8)	69.2	7.5	5.6
(-) Amortizaciones de Deuda	-	-	0.3	4.6	5.1	5.6
(+) Disposiciones de Deuda	-	35.4	-	1.8	2.8	-
Balance Fiscal	9.4	7.7	(2.1)	66.4	5.2	-
Efectivo al Final del Período	5.2	10.4	57.7	98.9	89.7	n.d.
<b>Indicadores Relevantes</b>						
Deuda Pública Directa (DD)	112.5	112.5	112.2	107.6	102.5	n.d.
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) <sup>b</sup>	410.8	443.3	443.1	508.3	572.3	583.4
Gasto Operacional (GO) <sup>c</sup>	369.3	418.4	404.1	437.9	486.1	510.2
Ahorro Interno (AI) <sup>d</sup>	41.6	24.9	39.0	70.5	86.2	73.1
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	24.0	25.4	22.2	22.8	24.7	23.4
GO/IFOs (%)	89.9	94.4	91.2	86.1	84.9	87.5
Ahorro Interno/IFOs (%)	10.1	5.6	8.8	13.9	15.1	12.5
Inversión Municipal/IFOs (%)	12.9	10.7	28.7	22.2	6.6	7.0
<b>Niveles de Endeudamiento y Sostenibilidad</b>						
DD/IFOs (veces)	0.27	0.25	0.25	0.21	0.18	n.d.
DD/Ahorro Interno (veces)	2.71	4.52	2.87	1.53	1.19	n.d.
Intereses/IFOs (%)	0.3	2.4	2.4	2.0	1.7	1.6
Intereses/Ahorro Interno (%)	2.7	42.5	27.2	14.8	11.5	12.9
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortizaciones)/IFOs (%)	0.3	2.4	2.4	2.9	2.6	2.6
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortizaciones)/AI (%)	2.7	42.5	28.0	21.2	17.4	20.5

<sup>a</sup> Presupuesto. <sup>b</sup> IFOs = ingresos propios + participaciones federales + fondo estatal + Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33) + subsemun. <sup>c</sup> GO = gasto corriente + transferencias no etiquetadas. <sup>d</sup> Ahorro Interno = IFOs - GO. n.d.: no disponible.

Fuente: San Luis Río Colorado y cálculos de Fitch.

Anexo B

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

	San Luis Río Colorado 2016	San Luis Río Colorado 2017	GMF 2016	Medianas <sup>a</sup>		
				AAs 2016	As 2016	BBBs 2016
<b>Finanzas Públicas</b>						
Ingresos Totales (MXN millones)	656	677	1,003	2,470	1,387	1,053
Ingresos Propios (MXN millones)	150	167	252	1,106	349	247
Impuesto Predial (MXN millones)	42	46	76	281	97	48
Participaciones Federales (MXN millones)	244	285	333	867	499	289
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	22.8	24.7	25.1	36.4	31.0	22.7
Ingresos Propios per Cápita (MXN)	766	842	780	1,264	1,065	722
Predial per cápita (MXN)	213	230	271	386	303	222
Gasto Corriente/IFOs (%)	69.1	67.0	75.5	63.5	73.1	76.1
Gasto Corriente/IFOs Promedio 3Y (%) (GC + TNE)/IFOs (%)	74.1	69.1	76.7	67.3	74.4	78.7
(GC + TNE)/IFOs Promedio 3Y (%)	86.1	84.9	86.8	80.5	85.8	87.8
Inversión Municipal/IFOs (%)	22.2	6.6	5.1	7.9	6.1	4.5
Inversión Municipal/IFOs Promedio 3Y (%)	20.6	18.2	8.9	13.7	8.3	9.1
Inversión Municipal per Cápita (MXN)	577	190	138	239	245	110
Ahorro Interno (MXN millones)	70.5	86.2	97	528	138	71
Ahorro Interno/IFOs (%)	13.9	15.1	13.2	19.5	14.2	12.2
Ahorro Interno/IFOs Promedio 3Y (%)	9.6	12.8	10.5	20.1	12.3	9.6
Caja/Ingresos Totales (%)	15.0	13.3	8.9	21.9	9.0	11.5
<b>Endeudamiento y Sostenibilidad</b>						
Deuda Directa/IFOs (x)	0.21	0.18	0.21	0.10	0.21	0.21
Deuda Directa/Ahorro Interno (x)	1.53	1.19	1.87	0.44	1.28	2.38
Deuda Directa/Ahorro Interno Promedio 3Y (x)	2.40	1.57	2.46	0.50	1.50	2.64
Servicio de la Deuda/IFOs (%)	2.9	2.6	3.0	2.1	2.3	2.7
Servicio de la Deuda/AI (%)	21.2	17.4	27.4	14.2	21.7	31.2
Pago de Intereses/AI (%)	14.8	11.5	13.7	2.9	8.5	14.5
<b>Otros</b>						
Calificación (al cierre del ejercicio)	BBB+(mex)	A-(mex)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Población (miles de habitantes)	196	199	278	796	415	261
Observaciones en la Muestra (número)	n.a.	n.a.	106	13	28	34

<sup>a</sup> 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.

Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

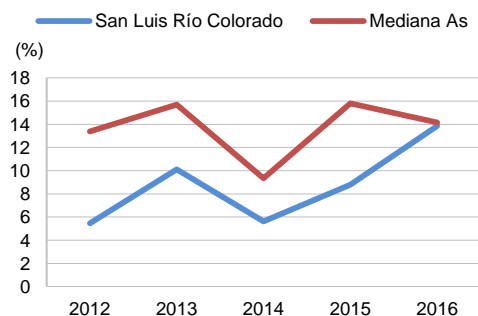


## Anexo C

### Comparativo con Pares

#### Ahorro Interno

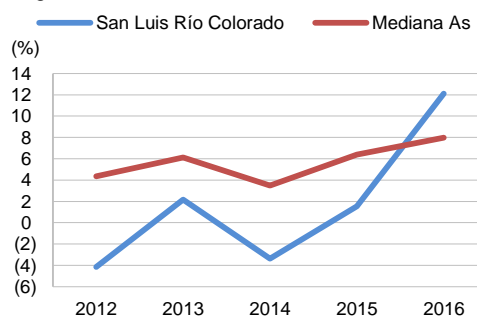
/IFOs



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

#### Balance Primario

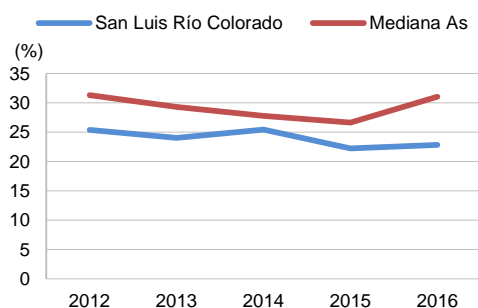
/Ingresos Totales



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

#### Ingresos Propios

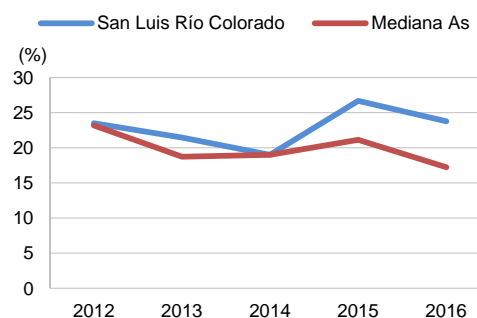
/Ingresos Totales



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

#### Inversión Total

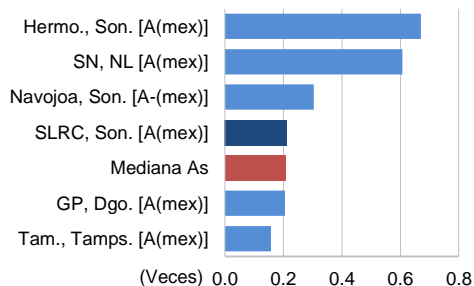
/Gasto Total



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

#### Deuda Largo Plazo 2016

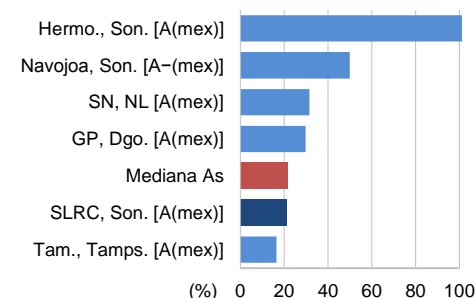
/IFOs



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

#### Servicio de la Deuda Largo Plazo 2016

/Ahorro Interno



Nota: Para Hermosillo el indicador es de 179.9%.

Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Nota: Las abreviaciones utilizadas en las gráficas son las siguientes: Dgo.: Durango. GP: Gómez Palacio. Hermo.: Hermosillo. NL: Nuevo León. SLRC: San Luis Río Colorado. SN: San Nicolás de los Garza. Son.: Sonora. Tam.: Tampico. Tamps.: Tamaulipas. Las calificaciones mencionadas en 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 San Luis Río Colorado de los ejercicios fiscales 2013-2017 y el 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](http://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".