

Municipio de Celaya, Guanajuato

Actualización

Calificación

Escala Local, Largo Plazo

Calidad Crediticia AA(mex)

Perspectiva

Largo Plazo Estable

Información Financiera

Municipio de Celaya, Guanajuato

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
IFOs	1,351.8	1,213.8
Deuda	325.6	79.6
Gasto Operacional	1,171.6	1,008.5
Ahorro Interno (AI)	180.1	205.4
AI/IFOs (%)	13.3	16.9
Inversión/IFOs (%)	22.8	6.2
Deuda/IFOs (veces)	0.24	0.07
Deuda/AI (veces)	1.81	0.39
Intereses/IFOs (%)	1.2	0.02
Servicio Deuda/ IFOs (%)	3.0	0.1
Servicio Deuda/AI (%)	22.4	0.7

IFOs: ingresos fiscales ordinarios.
Fuente: Celaya y cálculos de Fitch.

Reportes Relacionados

[Marco Institucional de los Gobiernos Subnacionales en México \(Septiembre 14, 2011\)](#)

[Normas Prudenciales en Estados y Municipios; Importancia de su Aplicación Oportuna \(Septiembre 27, 2011\)](#)

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

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

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 \(Marzo 27, 2017\)](#)

[Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes \(Diciembre 7, 2017\)](#)

Analistas

Imelda Escoto
+52 (81) 8399-9154
imelda.escotos@fitchratings.com

Alberto Hernández
+52 (81) 8399-9159
alberto.hernandez@fitchratings.com

Factores Clave de la Calificación

Desempeño Financiero Sólido: Fitch Ratings destaca que Celaya cuenta con indicadores favorables en su desempeño financiero, lo que se refleja en una generación adecuada de ahorro interno (AI), nivel bajo de endeudamiento y sostenibilidad alta de la deuda, un pasivo circulante moderado y liquidez elevada.

Ingresos Satisfactorios: Fitch destaca la proporción elevada de ingresos propios a ingresos totales a diciembre de 2017, la cual ascendió a 30.6% y supera la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF) de 25.1%. Los ingresos propios totalizaron MXN519.1 millones y crecieron 18.2% con respecto a 2016, dadas las políticas recaudatorias implementadas en el Municipio. Entre las anteriores, destacan los programas de descuentos en impuesto predial por pronto pago (enero 15% y febrero 10%), los programas "Alcaldía Itinerante" y "Bájale de Peso a tu Predial", el módulo móvil de cobro en comunidades, meses sin intereses, 75% de descuento en recargos, invitaciones para el pago de impuestos y remate de inmuebles mediante el Proceso Administrativo de Ejecución.

Endeudamiento Bajo: Celaya destaca por un nivel muy bajo de endeudamiento. Al cierre de 2017, su deuda directa de largo plazo sumó MXN325.6 millones y representó 0.24 veces (x) los ingresos fiscales ordinarios (IFOs).

Pasivo Circulante Bajo y Liquidez Elevada: Al cierre de 2017, el pasivo circulante sumó MXN92.2 millones y representó 19.9 días de gasto primario, lo que resultó favorable frente a la mediana del GMF de 71 días. Por otro lado, la caja totalizó MXN508.2 millones y cubría 5.51x el pasivo circulante. Destaca que cerca de 66% de los recursos en caja son de libre disposición.

Ahorro Interno Adecuado: En el período de análisis, el AI (flujo disponible para servir deuda o realizar inversión) fue elevado y consistente. Al cierre de 2017, sumó MXN180.1 millones y, en promedio de los últimos 3 años, representó 14.7% de los IFOs, favorable frente a la mediana del GMF de 10.5%.

Balances Superavitarios: En el mismo período, Celaya mostró balances financieros y fiscales superavitarios. Lo anterior denota el desempeño sólido financiero y presupuestal.

Factor Fuerte de Economía: La agencia cataloga el factor económico como fuerte, ya que la entidad forma parte del corredor industrial principal del país, además de que tiene acceso directo a las vías terrestres y ferroviarias principales para el traslado de mercancías, lo cual facilita el flujo comercial.

Ausencia de Sistema Formal de Pensiones: Existen posibles contingencias en el largo plazo, relacionadas con la falta de un sistema formal de pensiones para los trabajadores al servicio del Municipio, lo cual es la principal limitante de la calificación.

Sensibilidad de la Calificación

La calificación del municipio de Celaya tiene una Perspectiva Estable. Fitch espera consistencia en los resultados presupuestales y financieros, lo que indica que no se anticipa una modificación en la calidad crediticia del emisor en el mediano plazo. No obstante, un deterioro pronunciado en las finanzas públicas podría derivar en un ajuste en la calificación.

Anexo A

Municipio de Celaya, Guanajuato

(MXN millones)	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a
Estado de Origen y Aplicación de Recursos						
Ingresos Totales	1,299.0	1,227.3	1,376.8	1,448.4	1,698.9	2,104.9
Ingresos Propios	342.3	388.4	413.1	439.3	519.1	548.3
Impuestos	175.7	188.8	223.2	240.3	253.3	294.2
Otros (Derechos, Productos, Aprovechamientos, etc.)	111.7	102.3	189.8	199.0	260.4	243.2
Otros Ingresos	956.6	838.8	963.7	1,009.1	1,179.8	1,556.6
Participaciones Federales	382.5	410.2	439.1	501.1	556.7	528.4
Fondo de Infraestructura Social (F-III Ramo 33)	60.7	67.8	68.8	72.1	80.9	80.9
Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33)	226.3	239.9	241.5	252.6	275.9	275.9
Otras Aportaciones	287.1	121.0	214.3	183.2	266.2	671.3
Egresos Totales	1,026.2	1,109.7	1,337.9	1,264.4	1,684.4	2,105.6
Gasto Primario	1,024.8	1,109.0	1,337.7	1,264.2	1,668.7	2,079.4
Gasto Corriente	634.9	713.7	957.1	817.4	905.7	1,031.3
Transferencias Etiquetadas	14.1	51.2	36.0	42.3	12.7	n.d.
Transferencias No Etiquetadas	182.6	198.9	212.6	191.0	278.6	n.d.
Inversión Municipal	132.5	50.8	147.1	75.1	307.7	n.d.
Inversión Etiquetada (F-III y otros)	60.7	94.4	197.5	138.4	163.6	n.d.
Adefas	—	—	—	—	13.0	—
Balance Primario	274.1	118.3	39.1	184.2	30.2	n.d.
(-) Intereses	1.4	0.7	0.3	0.2	15.7	n.d.
Balance Financiero	272.8	117.6	38.8	184.0	14.5	n.d.
(-) Amortizaciones de Deuda	9.7	9.7	9.7	1.3	24.7	n.d.
(+) Disposiciones de Deuda	—	—	—	130.6	261.7	n.d.
Balance Fiscal	263.1	107.9	29.1	313.4	251.6	n.d.
Efectivo al Final del Período	203.9	131.8	116.6	328.6	508.2	n.d.
Indicadores Relevantes						
Deuda Pública Directa (DD)	20.2	10.5	0.8	79.6	325.6	n.d.
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) ^b	967.2	1,054.1	1,110.4	1,213.8	1,351.8	n.d.
Gasto Operacional (GO) ^c	817.5	912.6	957.1	1,008.5	1,171.6	n.d.
Ahorro Interno (AI) ^d	149.7	141.5	153.4	205.4	180.1	n.d.
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	26.4	31.7	30.0	30.3	30.6	n.d.
GO/IFOs (%)	84.5	86.6	86.2	83.1	86.7	n.d.
AI/IFOs (%)	15.5	13.4	13.8	16.9	13.3	n.d.
Inversión Municipal/IFOs (%)	13.7	4.8	13.2	6.2	22.8	n.d.
Niveles de Endeudamiento y Sostenibilidad						
DD/IFOs (veces)	0.02	0.01	0.00	0.07	0.24	n.d.
DD/AI (veces)	0.14	0.07	0.01	0.39	1.81	n.d.
Intereses/IFOs (%)	0.1	0.1	0.0	0.0	1.2	n.d.
Intereses/AI (%)	0.9	0.5	0.2	0.1	8.7	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortizaciones)/IFOs (%)	1.1	1.0	0.9	0.1	3.0	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortizaciones)/AI (%)	7.4	7.4	6.5	0.7	22.4	n.d.

^a Presupuesto. ^b IFOs = ingresos propios + participaciones federales + fondo estatal + Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33) + Subsidio para la Seguridad en los Municipios. ^c GO = gasto corriente + transferencias no etiquetadas. ^d AI = IFOs - GO. n.d. = no disponible.
Fuente: Celaya y cálculos de Fitch.

Anexo B

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

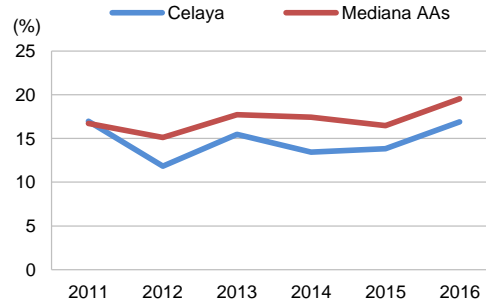
	Celaya 2016	Celaya 2017	Medianas ^a			
			GMF 2016	AAs 2016	As 2016	BBBs 2016
Finanzas Públicas						
Ingresos Totales (MXN millones)	1,448.4	1,698.9	1,002.9	2,469.7	1,386.6	1,052.8
Ingresos Propios (MXN millones)	439.3	519.1	252.0	1,106.0	349.4	247.2
Impuesto Predial (MXN millones)	191.0	198.3	76.1	281.0	97.3	48.4
Participaciones Federales (MXN millones)	501.1	556.7	333.0	867.2	498.5	288.7
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	30.3	30.6	25.1	36.4	31.0	22.7
Ingresos Propios per Cápita (MXN)	888.7	1,050.0	780.0	1,264.0	1,065.0	722.0
Predial per Cápita (MXN)	386.3	401.0	271.0	386.0	303.0	221.0
Gasto Corriente/IFOs (%)	67.3	67.0	75.5	63.5	73.1	76.1
Gasto Corriente/IFOs Promedio 3Y (%)	67.4	67.1	76.7	67.3	74.4	78.7
(GC + TNE)/IFOs (%)	83.1	86.7	86.8	80.5	85.8	87.8
(GC + TNE)/IFOs Promedio 3Y (%)	85.2	85.3	89.7	78.6	88.0	90.6
Inversión Municipal/IFOs (%)	6.2	22.8	5.1	7.9	6.1	4.5
Inversión Municipal/IFOs Promedio 3Y (%)	7.1	14.4	8.9	13.7	9.0	9.1
Inversión Municipal per Cápita (MXN)	161.9	622.5	138.0	239.0	245.0	110.0
Ahorro Interno (MXN millones)	205.4	180.1	97.0	528.0	138.0	71.0
Ahorro Interno/IFOs (%)	16.9	13.3	13.2	19.5	14.2	12.2
Ahorro Interno/IFOs Promedio 3Y (%)	14.8	14.7	10.5	20.1	12.3	9.6
Caja/Ingresos Totales (%)	22.7	29.9	8.9	21.9	9.0	11.5
Endeudamiento y Sostenibilidad						
Deuda Directa/IFOs (x)	0.07	0.24	0.21	0.10	0.21	0.21
Deuda Directa/Ahorro Interno (x)	0.39	1.81	1.87	0.44	1.28	2.38
Deuda Directa/Ahorro Interno Promedio 3Y (x)	0.48	1.81	2.46	0.50	1.50	2.64
Servicio de la Deuda/IFOs (%)	0.1	3.0	3.0	2.1	2.3	2.7
Servicio de la Deuda/Ahorro Interno (%)	0.7	22.4	27.4	14.2	21.7	31.2
Pago de Intereses/Ahorro Interno (%)	0.1	8.7	13.7	2.9	8.5	14.5
Otros						
Calificación Nacional (al cierre del ejercicio)	AA-(mex)pcp	AA(mex)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Población (miles de habitantes)	494.3	494.0	278.2	796.4	415.3	260.8
Observaciones en la Muestra (número)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

^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.d.: no disponible. n.a.: no aplica. x: veces. pcp: Perspectiva Crediticia Positiva.

Fuente: Celaya y cálculos de Fitch.

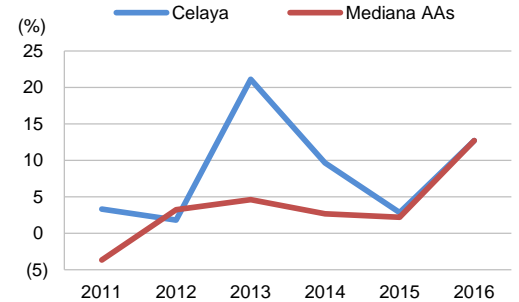
Anexo C

Ahorro Interno/IFOs



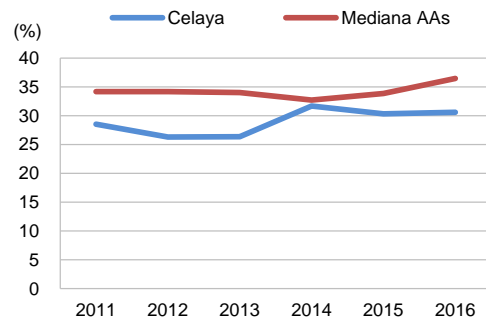
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Balance Primario/Ingresos Totales



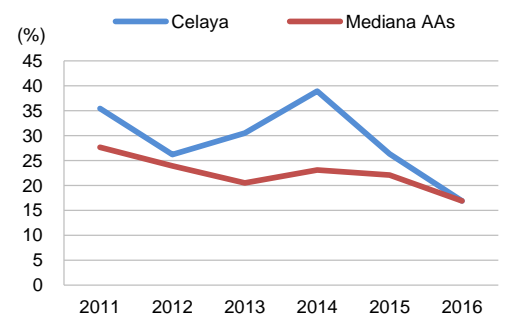
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Ingresos Propios/Ingresos Totales



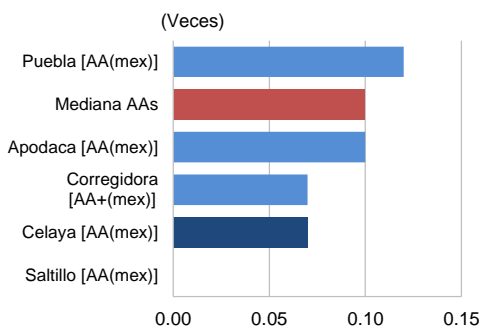
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Inversión Total/Gasto Total



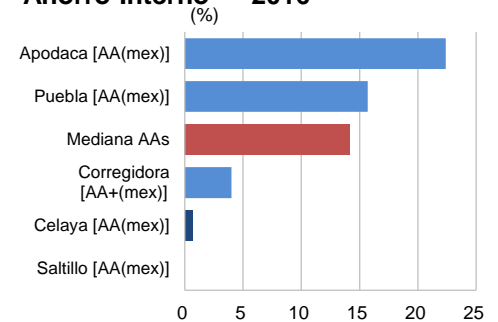
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Deuda Largo Plazo/IFOs — 2016



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Servicio de la Deuda Largo Plazo/ Ahorro Interno — 2016



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Nota: Las calificaciones mencionadas en las 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 Celaya para los ejercicios fiscales 2013–2017 y presupuesto de 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 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 LÍDER 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".