

A NRSRO Rating*

Calificación

Colón HR BBB+

Perspectiva Estable

Contactos

Keren Nieto

Analista de Finanzas Públicas
keren.nieto@hrratings.com

Álvaro Rodríguez

Subdirector de Finanzas Públicas
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Ricardo Gallegos

Director Ejecutivo Senior de Finanzas
Públicas/ Infraestructura
ricardo.gallegos@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable al Municipio de Colón, Estado de Querétaro.

La ratificación de la calificación obedece al comportamiento observado y esperado en las principales métricas de Deuda del Municipio. La Deuda Total (DT) del Municipio está compuesta por un crédito Quirografario de Largo Plazo contratado con Banobras, con un monto al cierre de 2017 por P\$40.0m. Debido a que el Municipio no adquirió ningún tipo de financiamiento adicional, así como al perfil decreciente de la Deuda, la Deuda Neta (DN) pasó de 19.9% en 2016 a 15.6% en 2017, y la Deuda Quirografaria continúa siendo equivalente al 100.0% de la DT. Por su parte, el Servicio de la Deuda se mantuvo en un nivel de 4.7%. Para los próximos años, HR Ratings estima que la DN se mantenga en un nivel promedio de 13.5% de los ILD, y que el financiamiento quirografario continúe siendo el 100.0% de la Deuda Total. Por su parte, se estima que el SD se ubique en un promedio de 4.5% de los ILD. Adicionalmente, la Entidad generó un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente a 7.7% de los Ingresos Totales (IT). El superávit observado se debió a un incremento de 23.4% en los Ingresos Federales, así como a Ingresos Propios extraordinarios por la venta de terrenos propiedad del Municipio. Para 2018, HR Ratings no estima más ingresos extraordinarios, por lo que se proyecta un BP equilibrado y equivalente a 0.7% de los IT. Finalmente, las Obligaciones Financieras sin Costo Netas registraron una disminución al pasar de 20.4% en 2016 a 14.5% de los ILD en 2017; para los próximos años se espera que esta métrica continúe en niveles promedio de 14.5%.

Variables Relevantes: Municipio de Colón

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2016	2017	2018p	2019p	2020p
Ingresos Totales (IT)	312.4	361.5	338.7	352.2	365.8
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	211.2	225.7	217.4	226.1	234.8
Deuda Neta	42.1	35.2	30.3	29.5	31.8
Balance Financiero a IT	4.07%	6.53%	-0.38%	-0.37%	-0.45%
Balance Primario a IT	5.25%	7.71%	0.72%	0.47%	0.25%
Balance Primario Ajustado a IT	4.28%	7.11%	2.55%	1.06%	0.05%
Servicio de la Deuda a ILD	4.7%	4.7%	4.6%	4.1%	4.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	3.0%	2.8%	4.6%	4.1%	4.8%
Deuda Neta a ILD	19.94%	15.61%	13.93%	13.04%	13.56%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	20.43%	14.51%	15.07%	14.49%	13.95%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

Evolución de la Calificación Crediticia, 2017 a 2018



Fuente: HR Ratings.

Definición

La calificación de largo plazo que determina HR Ratings para el Municipio de Colón es de HR BBB+ con Perspectiva Estable. Esta calificación en escala local significa que el Municipio ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantiene moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante escenarios económicos adversos. El signo “+” refiere a una posición de fortaleza relativa dentro del mismo rango de calificación.

La presente administración está encabezada por el C. José Alejandro Ochoa Valencia, del Partido Acción Nacional (PAN). El periodo de la actual administración es del 1 de octubre de 2015 al 31 de septiembre de 2018.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

- Comportamiento de la Deuda Total.** Al cierre de 2017, la Deuda Total del Municipio ascendió a P\$40.0 millones (m) y está compuesta por un crédito Quirografario de Largo Plazo contratado con Banobras, el cual fue adquirido en junio de 2014 por un monto inicial de P\$57.9m. Dada esta composición, la Deuda Quirografaria (DQ) represente el 100.0% de la Deuda Total (DT). Es importante mencionar que, durante 2017, el Municipio logró un ajuste a la baja de la tasa de interés del crédito de TIIE + 3.10p.p. a TIIE + 2.22p.p. debido a las calificaciones asignadas al Municipio de Colón.
- Desempeño de la Deuda Neta y Servicio de la Deuda.** Debido a la no adquisición de financiamiento adicional, así como al perfil de amortización constante del crédito, la DN como proporción de los ILD pasó de 19.9% en 2016 a 15.6% en 2017. Adicionalmente, el Servicio de la Deuda (SD) respecto a los ILD se mantuvo en el nivel de 4.7%. Para los próximos años, debido al perfil decreciente de la Deuda, HR Ratings estima que la DN se ubique en un nivel promedio de 13.5%; mientras que, debido al ajuste de la tasa de interés, para el SD se estima que se mantenga en un nivel promedio de 4.5% de los ILD.
- Resultado en el Balance Primario.** El Municipio reportó al cierre de 2017 un superávit equivalente a 7.7% de los IT. Lo anterior se debió principalmente a un incremento en los Ingresos Federales, tanto en Participaciones como Ingresos Federales y Estatales de Gestión. Además, durante 2016 y 2017 el Municipio ha registrado ingresos propios extraordinarios por la venta de terrenos por un monto de P\$20.0m cada año. Lo anterior ha permitido al Municipio incrementar el gasto, en específico, el ejercido en Obra Pública, y aun así generar superávits en el BP. Para los próximos años, y sin considerar recursos extraordinarios, HR Ratings proyecta que el BP registre un comportamiento equilibrado y en promedio de 0.7% de los IT.
- Nivel de Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) Netas.** Las Obligaciones Financieras sin Costo pasaron de P\$81.7m en 2016 a P\$62.2m en 2017. Lo anterior se debió al pago de Retenciones y Aportaciones. Dado lo anterior, y después de considerar los Anticipos, la métrica de OFsC a ILD pasó de 20.4% en 2016 a 14.5% en 2017. De acuerdo con los niveles proyectados en el BP del Municipio, se proyecta que las OFsC Netas se mantengan en un nivel de 14.5% de los LD.

Principales Factores Considerados

El Municipio de Colón se localiza al centro del Estado de Querétaro. Limita al noreste con el municipio de Tolimán; al este, con Ezequiel Montes; al sureste, con Tequisquiapan; al sur, con Pedro Escobedo; al oeste, con El Marqués y al norte, con el municipio de Tierra Blanca, en el estado de Guanajuato. Cuenta con una población de 58,171 habitantes, así como una extensión territorial de 810.0 km².

La ratificación de la calificación obedece al comportamiento observado y esperado de las principales métricas de Deuda del Municipio. La Deuda Total del Municipio está compuesta por un crédito Quirografario de Largo Plazo contratado con Banobras, con un monto al cierre de 2017 por P\$40.0m. El crédito fue contratado en junio de 2014 por un monto inicial de P\$57.9m, el cual fue destinado a Inversión Pública Productiva. Vence en abril de 2024 mediante amortizaciones mensuales, iguales y consecutivas de capital. Debido a que el Municipio no adquirió ningún tipo de financiamiento adicional, así como al perfil decreciente de la Deuda, la Deuda Neta (DN) fue equivalente a 15.6% en 2017, y la Deuda Quirografaria (DQ) continúa siendo equivalente al 100.0% de la Deuda Total (DT). Cabe mencionar que, debido a las calificaciones asignadas al Municipio de Colón durante 2016, en 2017 el Municipio logró un ajuste a la baja de la tasa de interés de TIIE + 3.10 p.p (puntos porcentuales) a TIIE + 2.22 p.p.

Al cierre de 2017, y debido al perfil de amortización de la Deuda Total, adicional al incremento de 6.9% registrado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), la métrica de Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD pasó de 19.9% en 2016 a 14.5% en 2017. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) se mantuvo en el nivel de 4.7%, el cual coincide con el observado durante 2016. Dado el ajuste en la tasa de interés, para los próximos años, HR Ratings estima que el SD sea equivalente a 4.5% de los ILD, mientras que para la DN se proyecta que se mantenga en un nivel promedio de 13.5%.

Por su parte, el superávit observado en el Balance Primario (BP) equivalente a 7.7% de los Ingresos Totales (IT), se debió a un incremento en los Ingresos Federales, particularmente en Aportaciones e Ingresos Federales y Estatales de Gestión, así como Ingresos Propios extraordinarios. Durante 2016 y 2017, el Municipio ha recibido P\$20.0m por concepto de ventas de terrenos parte del Municipio, lo que le ha permitido a la Entidad incrementar el Gasto ejercido en Obra Pública y aun así mantener un superávit en el BP. Para 2018, HR Ratings no estima más ingresos extraordinarios, por lo que se proyecta un ajuste en un monto menor de gasto ejercido en Obra Pública, así como un BP equilibrado y equivalente a 0.7% de los IT. HR Ratings dará seguimiento al comportamiento de los Ingresos del Municipio, así como al gasto en Obra Pública con la finalidad de mantener las proyecciones lo más ajustadas al comportamiento observado de la Entidad.

Dado el resultado observado en el BP, las Obligaciones Financieras sin Costo Netas registraron una disminución al pasar de P\$81.7m en 2016 a P\$62.2m en 2017. La disminución se debió casi en su totalidad al pago de Retenciones y Contribuciones por pagar, las cuales correspondían al pago de contribuciones al SAT. Por lo anterior, la métrica de OFsC Netas como proporción de los ILD, pasó de 20.4% en 2016 a 14.5% en 2017. De acuerdo con los resultados esperados en el BP del Municipio para los próximos años, se estima que la métrica continúe en niveles promedio de 14.5%.

Perfil de la Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de la información financiera del Municipio de Colón, Estado de Querétaro. La calificación incorpora información de Cuenta Pública de 2014 a 2017, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2018, así como avance Presupuestal a marzo de 2018. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio de Colón puede consultarse el reporte inicial publicado el 14 de julio de 2017 en la página web: www.hrratings.com

Eventos Relevantes

Cambio de Administración

El cambio de administración del Municipio de Colón se realizará el 1 de octubre de 2018. El pasado 1 de julio de 2018 se llevaron a cabo las elecciones donde el C. José Alejandro Ochoa Valencia, perteneciente al Partido Acción Nacional (PAN), resultó electo con aproximadamente 27.1% de los votos. HR Ratings dará seguimiento a la continuidad de la administración y el impacto que podría generar sobre los resultados financieros de la Entidad, con énfasis en el comportamiento de las Obligaciones Financieras sin Costo y los niveles de Endeudamiento. Lo anterior con el objetivo de identificar cualquier desviación importante con respecto a las expectativas.

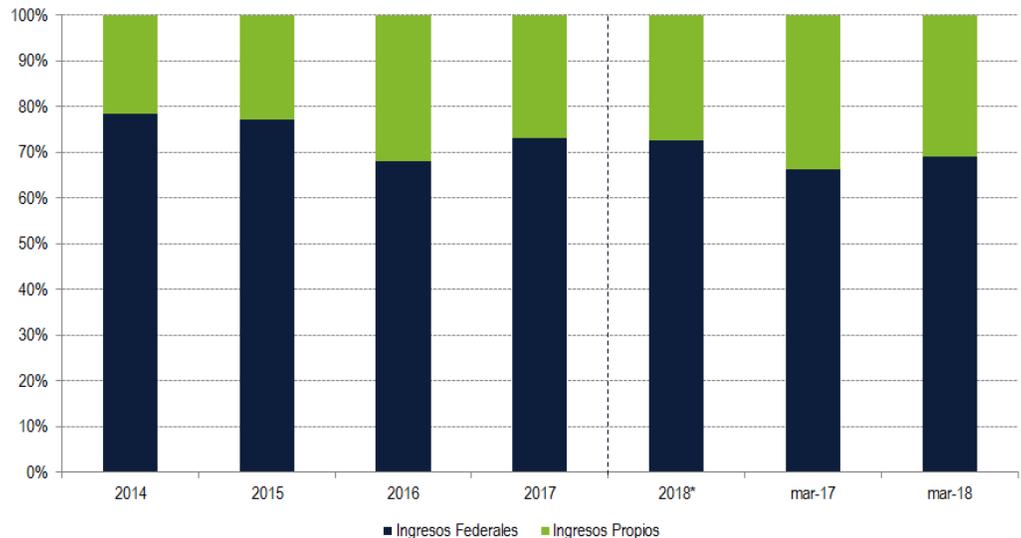
Análisis de Riesgo

Ingresos

Al cierre de 2017, los Ingresos Totales fueron por P\$361.5m, lo que representó un aumento de 15.7% en comparación con lo reportado en 2016. El cambio se debió al incremento de 15.3% y 13.2% de Participaciones o Aportaciones, respectivamente. Adicionalmente, se registró un alza de 55.0% en los Ingresos de Gestión, los cuales pasaron de P\$50.8m en 2016 a P\$78.8m en 2017. Por su parte, los Ingresos Propios mostraron una ligera baja, al pasar de P\$99.9m en 2016 a P\$97.4m en 2017. Lo anterior obedeció a una menor recaudación de Impuestos, como en el cobro por Derechos.

Los Ingresos Totales de Colón mostraron una composición promedio de 74.2% de Ingresos Federales y 25.8% en Ingresos Propios durante el periodo de analizado de 2014 a 2017. Cabe mencionar que la composición promedio de los Municipios en México calificados por HR Ratings en 2016 fue de 75.1% Ingresos Federales y 24.9% Ingresos Propios, lo cual representa una dependencia similar a la media hacia los recursos de orden federal por parte de la Entidad

Gráfica 1. Ingresos Federales y Propios para el Municipio de Colón, de 2014 a marzo 2018



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
* Presupuesto.

En 2017, los Ingresos Federales aumentaron 24.3% respecto al año anterior, al cerrar con P\$361.5m, gracias a incrementos en: a) Participaciones y aportaciones (P\$23.7m), por un crecimiento en la recaudación del impuesto sobre la renta (ISR), y b) Ingresos Federales y Estatales de Gestión (P\$28.0m) que pasaron de P\$50.8m en 2016 a P\$78.8m en 2017, equivalente a un alza de 55.0%, debido a un mayor monto del Fondo de Fortalecimiento Financiero.

Los Ingresos Propios registraron un nivel menor al observado en 2016, al pasar de P\$99.9m en 2016 a P\$97.4m en 2017. Lo anterior representó una ligera disminución de 2.5% de un año a otro y se debió a una menor recaudación y un menor cobro por Derechos. Dentro de los Ingresos Propios, es importante mencionar el registro durante 2016 y 2017, de ingresos extraordinarios registrados como Productos y/o Aprovechamientos por P\$20.0m cada año. Dichos ingresos corresponden a la venta de terrenos propiedad del Municipio y los cuales se consideran como extraordinarios.

Tabla 1. Recaudación de Impuestos del Municipio de Colón, de 2014 a marzo de 2018
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016	2017	mar-17	mar-18
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Impuestos	33.6	35.4	43.2	41.4	20.7	26.0
Predial	5.6	8.2	18.0	24.9	15.9	17.9
ISABI	16.8	23.2	19.1	8.5	0.6	2.9
Accesorios	0.0	0.0	1.4	2.5	0.3	0.6
Otros	11.2	4.0	4.6	5.6	3.9	4.7

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
*Presupuesto.

El cobro del Impuestos registró una disminución al pasar de P\$43.2m en 2016 a P\$41.4m en 2017. La disminución se dio a través de un monto menor de ISABI, el cual pasó de P\$19.1m en 2016 a P\$8.5m en 2017. Cabe mencionar que este tipo de impuesto tiene un comportamiento volátil. Por su parte, el cobro del Predial se

incrementó 38.2%, al pasar de P\$18.0m en 2016 a P\$24.9m en 2017. De acuerdo con información proporcionada por el Municipio, la infraestructura para el cobro del Predial está compuesta por cajas remotas instaladas en cinco comunidades, programas de descuentos en multas y recargos, y durante 2017 se emitieron invitaciones y, en su caso, requerimientos directos a los contribuyentes en rezago. El Municipio cuenta con un total de 13,600 cuentas catastrales, de las cuales 45.0% se encuentra en rezago.

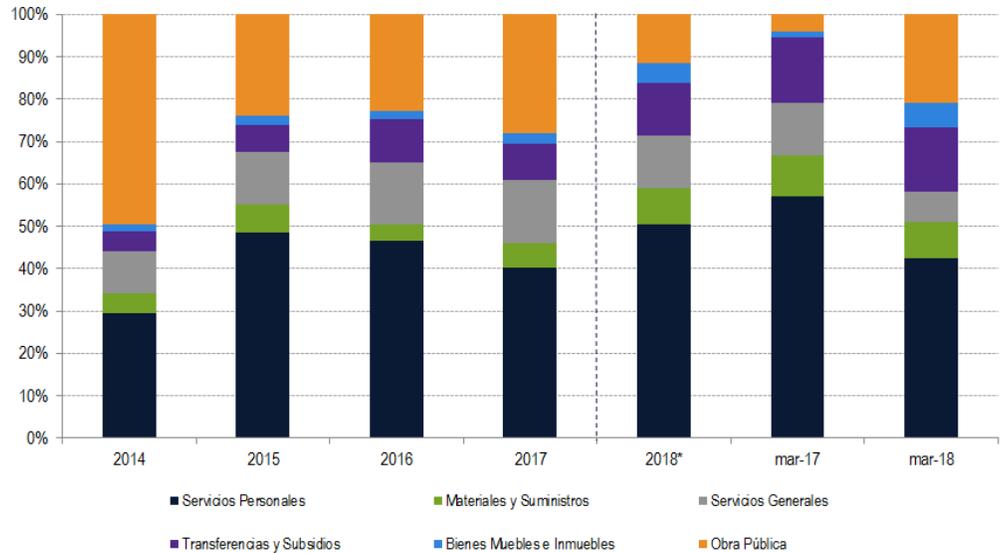
De acuerdo con la Ley de Ingresos 2018, el Municipio espera que los Ingresos Totales asciendan a P\$259.1m, de los cuales P\$187.9m corresponden a Ingresos Federales y P\$71.1m a Ingresos Propios. Cabe mencionar que el presupuesto considera una disminución de Ingresos Totales de 28.3%. Se presupuesta una disminución del 28.9% en los Ingresos Federales y de 27.0% en los Ingresos Propios. Es importante mencionar que el Municipio de Colón no presupuesta Ingresos de Gestión, debido a la discrecionalidad de los recursos, sin embargo, con información a marzo de 2018, el Municipio ya ha recibido P\$18.0m de Ingresos de Gestión.

HR Ratings estima que los Ingresos Totales en 2018 reporten una disminución de 6.3% con relación a lo observado en 2017. Lo anterior responde a un menor monto por Participaciones, ya que el monto registrado en 2017 fue extraordinario debido a los ingresos recibidos por ISR. Adicionalmente, HR Ratings proyecta que los Ingresos Propios asciendan a P\$82.7m, lo que equivale a una disminución de 15.1%, debido a que no se consideran los recursos extraordinarios producto de la venta de terrenos. HR Ratings dará seguimiento particularmente a cualquier variación en los Ingresos Propios, con la finalidad de ajustar las proyecciones de recaudación durante los siguientes años.

Gasto

El Gasto Total del Municipio registró un alza de 14.9%, al pasar de P\$299.7m en 2016 a P\$344.2m en 2017. Lo anterior se debió al aumento observado en el Gasto No Operativo, mismo que pasó de P\$73.5m a P\$101.8m en el mismo periodo. Cabe mencionar que el Gasto Total del Municipio de Colón durante el periodo de análisis 2014 a 2017 se ha compuesto en promedio por 67.0% Gasto Corriente y 33.0% Gasto No Operativo.

Gráfica 2. Composición del Gasto Total del Municipio de Colón, de 2014 a marzo 2018



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
*Presupuesto

En 2017, la Entidad registró un Gasto Corriente por P\$236.1m, lo que fue 4.4% mayor a lo observado durante 2016. Este cambio se debió principalmente a un alza en los Materiales y Suministros, los cuales pasaron de P\$11.7m en 2016 a P\$19.6m en 2017, lo que equivale a un aumento de 67.2%. Cabe mencionar que el rubro de Servicios Personales registró una disminución debido a un cambio en el registro contable de las Pensiones y Jubilaciones, las cuales ahora se registran en el rubro de Transferencias y Subsidios.

Tabla 2. Gasto por Servicios Personales del Municipio de Colón, de 2014 a marzo 2018 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016	2017	mar-17	mar-18
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Total	105.3	117.5	137.8	134.1	25.8	27.6
Remuneraciones al Personal Permanente	65.2	65.9	72.7	73.5	18.0	18.9
Remuneraciones al Personal Transitorio	1.4	8.1	11.5	12.8	2.8	3.2
Remuneraciones Adicionales y Especiales	23.4	21.5	26.3	27.2	1.1	1.4
Seguridad Social	0.6	0.4	0.2	1.1	0.4	0.4
Otras Prestaciones Sociales y Económicas	14.6	21.5	27.1	19.5	3.5	3.7

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
*Presupuesto.

En cuanto al Gasto en Servicios Personales este pasó de P\$137.8m en 2016 a P\$134.1m en 2017. La disminución en este capítulo está relacionado a las Pensiones y Jubilaciones, las cuales ahora se registran en el capítulo de Transferencias y Subsidios. Cabe mencionar que el monto por este concepto, durante 2017 fue equivalente a P\$4.3m. Adicionalmente, las Remuneraciones al Personal Permanente y Transitorio registraron un alza durante 2017 relacionado con el ajuste anual a los salarios. La

plantilla del Municipio está conformada por 691 empleados, de los cuales 114 son sindicalizados. Cabe mencionar que en el Presupuesto de Gasto 2018, el Municipio estima seguir disminuyendo el gasto en Servicios Personales a un monto total por P\$123.9m, principalmente porque se espera una disminución en el personal eventual.

El gasto de Materiales y Suministros pasó de P\$11.7m en 2016 a P\$19.6m en 2017. Lo anterior fue equivalente a un alza de 67.2%. El alza corresponde, casi en su totalidad, al incremento en los Combustibles, Lubricantes y Aditivos. Dicho movimiento, se debió al alza en los precios de los hidrocarburos a principios de 2017. Adicionalmente, y de acuerdo con información proporcionada por la Entidad, se adquirieron vehículos para uso del Municipio. De acuerdo con el Presupuesto de Gasto para 2018, el Municipio presupuesta aumentar el gasto en este rubro en 5.0% a un nivel de P\$20.6m. HR Ratings seguirá de cerca el crecimiento en el gasto de Materiales y Suministros con la finalidad de identificar alguna desviación importante en el gasto.

Tabla 3. Gasto por Materiales y Suministros del Municipio de Colón, de 2014 a marzo de 2018 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016	2017	mar-17	mar-18
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Materiales y Suministros	16.4	15.7	11.7	19.6	4.4	5.6
Materiales de Administración	1.3	1.9	1.2	1.6	0.7	0.9
Alimentos y Utensilios	0.7	1.4	0.8	2.8	0.2	0.6
Materiales de Producción	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Materiales de Construcción	3.7	3.2	2.0	3.6	0.9	0.6
Productos Químicos	0.0	0.1	0.1	0.3	0.0	0.0
Combustibles, Lubricantes y Aditivos	7.1	7.0	5.1	7.6	1.6	1.4
Vestuario, Blancos, Prendas de Protección	0.4	0.9	1.8	2.3	0.5	2.0
Materiales y Suministros para Seguridad	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Herramientas, Refacciones y Accesorios	3.1	0.9	0.6	1.3	0.5	0.2

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*Presupuesto.

Por otro lado, el gasto en Servicios Generales mostró un aumento de un año a otro, al pasar de P\$63.8m en 2016 a P\$84.6m en 2017. Lo anterior obedeció a crecimientos en los rubros de Servicios Profesionales y Servicios de Instalación. El incremento en Servicios Profesionales se debió a la contratación de un despacho para llevar los temas relacionados con Auditorías al Municipio. Por su parte, el incremento en los Servicios de Instalación corresponde al mantenimiento y la adquisición de nuevas luminarias. El Municipio presupuesta ejercer al cierre de 2018 un total de P\$51.9m en Servicios Generales, lo que representaría una disminución de 38.6%.

**Tabla 4. Gasto por Servicios Generales del Municipio de Colón, de 2014 a marzo 2018
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)**

Concepto	2014	2015	2016	2017	mar-17	mar-18
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Servicios Generales	35.4	30.5	43.5	49.6	5.6	4.8
Servicios Básicos	4.8	8.1	10.8	10.8	0.8	0.6
Servicios de Arrendamiento	2.0	2.8	3.2	8.4	1.2	1.3
Servicios Profesionales	3.8	4.0	4.1	5.4	0.8	0.8
Servicios Financieros	0.7	0.6	0.9	1.1	0.3	0.3
Servicios de Instalación	3.1	4.2	4.3	4.0	1.1	0.5
Servicios de Comunicación Social	1.4	0.9	1.0	2.3	0.2	0.0
Servicios de Traslado y Viáticos	0.1	0.1	0.5	0.2	0.0	0.2
Servicios Oficiales	15.0	6.8	14.2	5.3	0.1	0.2
Otros	4.6	3.1	4.5	12.1	1.2	0.9

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*Presupuesto.

El gasto reportado en el capítulo de Transferencias y Subsidios disminuyó de P\$29.5m en 2016 a P\$28.5m en 2017, equivalente a una disminución de 3.5%. Esto se debió a la baja en el rubro de Ayudas Sociales, así como al de Transferencias Internas al Sector Público. Las Transferencias Internas al Sector Público pasaron de P\$16.6m en 2016 a P\$12.6m en 2017 y corresponden a la transferencia de recursos al DIF y al Instituto de la mujer. Por su parte, las Ayudas Sociales pasaron de un monto total de P\$13.0m al cierre de 2017, mientras que en 2016 correspondían a P\$10.5m.

El Gasto no Operativo, al cierre de 2017, se compuso de P\$8.1m Bienes Muebles e Inmuebles y P\$93.8m en Obra Pública y en conjunto se observó un incremento de 38.5% en este tipo de Gasto. Cabe mencionar que el gasto ejercido en Obra Pública incrementó 38.9% frente a lo ejercido en 2016. El monto ejercido en Obra Pública se ejerció principalmente en drenajes, en urbanizaciones, así como en la modernización de caminos a comunidades de la Entidad.

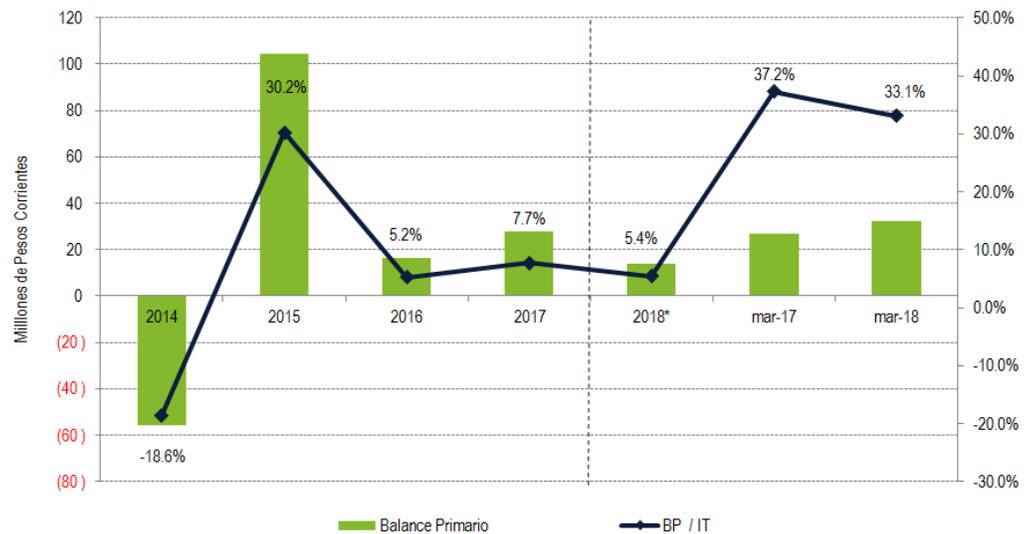
El Presupuesto de Egresos de 2018 estima un Gasto Total por P\$245.0m, en el que el Gasto Corriente equivaldría a P\$205.1m y P\$39.9m a Gasto Operativo. El gasto presupuestado en Obra Pública es de P\$28.3m, lo cual equivaldría a una disminución de 69.8% frente a lo observado en 2016. Es importante mencionar que, debido a la naturaleza discrecional de los Recursos Federales y Estatales de Gestión, el Municipio de Colón no los considera en su presupuesto de Egresos.

HR Ratings estima que, de acuerdo con el crecimiento esperado en el Gasto Corriente y un ajuste a la baja en los recursos ejercidos en Obra Pública, se reporte un Gasto Total en 2018 de P\$340.0m, lo que estaría compuesto por P\$242.9m en Gasto Corriente y P\$97.0m en Gasto No Operativo. En específico, HR Ratings seguirá el comportamiento en el nivel de Gasto Corriente con el objetivo de identificar cualquier desviación importante con relación a las estimaciones.

Balance Primario

El Municipio en 2017 registró un superávit en el Balance Primario que correspondió a 7.7% de los Ingresos Totales. Lo anterior se debió a un crecimiento interanual en el Ingreso Total del Municipio equivalente a 15.7%. Los Ingresos Federales registraron un incremento total de 24.3%. Es importante mencionar que las Participaciones se incrementaron 15.3%, las Aportaciones 13.2% y el mayor crecimiento se registró en los Convenios del Municipio, lo cual HR Ratings registra como Recursos Federales de Gestión, los cuales incrementaron 55.0%. El alza en las Participaciones responde al buen comportamiento en la recaudación propia del Municipio. Por su parte, los recursos Federales de Gestión tuvieron un alza de P\$50.8m de P\$78.8m, lo cual obedeció a recursos adicionales del Fondo de Fortalecimiento Financiero (FORTAMUN). Adicionalmente, durante 2016 y 2017 el Municipio ha recibido recursos propios extraordinarios por la venta de terrenos propiedad del Municipio equivalentes a P\$20.0m cada año. Dado lo anterior, y pese al incremento de 12.8% en el Gasto Total de la Entidad generó un superávit equivalente a 7.7% de los Ingresos Totales. Es importante mencionar que la Tasa Media Anual de Crecimiento en el periodo 2014-2017 (TMAC₁₄₋₁₇) de los Ingresos Totales es de 6.3%, mientras que la TMAC₁₄₋₁₇ del Gasto Total es de -1.8%.

Gráfica 3. Balance Primario para el Municipio de Colón, de 2014 a marzo 2018



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
* Presupuesto.

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2018, se espera que se registre un Balance Primario superavitario por P\$14.1m equivalente a 5.4% de los IT. Es importante mencionar y, de acuerdo con información proporcionada por la Entidad, el presupuesto del Municipio de Colón no contempla Otros Ingresos Federal. Dado lo anterior, la Ley de Ingresos presupuesta un total de Ingresos de P\$259.1m, lo que representa una disminución de 28.3% frente a lo registrado en 2017. Por su parte, el Presupuesto de Egresos estima que el Gasto Total ascienda a P\$245.0m, donde se

presupuestan que P\$205.1m se ejerzan en Gasto Corriente y P\$39.9m a Gasto No Operativo, donde P\$28.3m corresponden a Obra Pública.

A marzo de 2018, se observa un superávit por P\$32.2m, equivalente a 33.1% de los IT. Lo anterior se debe a que se reporta un monto por P\$97.3m de los cuales se han ejercido P\$67.7m. Adicionalmente, el Municipio ha recibido P\$18.0m por Convenios y solo P\$13.7m en Obra Pública.

HR Ratings estima que se reporte un resultado equilibrado equivalente a 0.7% de los IT en 2018. Las proyecciones de HR Ratings estiman que el Municipio deje de recibir los recursos propios extraordinarios que ha recibió durante 2016 y 2017. Adicionalmente, se estima que el Gasto Corriente registre un ligero incremento, al pasar de P\$236.1m en 2017 a P\$242.9m en 2018. Cabe mencionar que también se estima que la Obra Pública disminuya 6.0% con respecto a lo observado en 2017. Después de considerar los recursos en la Caja, Bancos e Inversiones, se espera un resultado superavitario en el Balance Primario Ajustado equivalente a 2.6% de los IT en el mismo año.

Deuda

La Deuda Directa del Municipio de Colón al cierre de 2017, ascendió a P\$40.0m. La Deuda se compone de un crédito Quirografario de Largo Plazo contratado con Banobras en 2014 por un monto inicial de P\$62.2m, sin embargo, el Municipio dispuso de P\$57.9m. El financiamiento fue destinado a Inversión Pública Productiva. El Municipio destina mensualmente un importe equivalente de, al menos, 44.3% que le corresponde del Fondo General de Participaciones (FGP) como fuente de pago. Vence en abril de 2024 mediante amortizaciones mensuales, iguales y consecutivas de capital.

Tabla 5. Deuda del Municipio de Colón, de 2014 a marzo de 2018

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Concepto	2014	2015	2016	2017	mar-17	mar-18
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Directa	57.9	52.6	46.3	40.0	44.7	38.4
Largo Plazo	57.9	52.6	46.3	40.0	44.7	38.4
Banobras	57.9	52.6	46.3	40.0	44.7	38.4

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

Es importante mencionar que, durante 2017 Banobras revisó y ajustó la tasa de interés de TIIE + 3.10pp a TIIE + 2.22pp. Esta nueva tasa de interés entró en vigor el 6 de septiembre de 2017. HR Ratings dará seguimiento al perfil de deuda con el que cuenta la Entidad, con el fin de identificar cambios en la misma que pudieran resultar en variaciones con respecto a nuestras proyecciones.

Servicio de la Deuda y Deuda Neta

El Servicio de la Deuda (SD) de la Entidad se mantuvo constante en un nivel de 4.7% de los Ingresos de Libre Disposición. Lo anterior obedece al perfil de amortización mensual constante vigente del crédito. Para los próximos años, HR Ratings estima que esta métrica se ubique en niveles promedio de 4.5% respecto a los ILD. Por otro lado, la Deuda Neta (DN) del Municipio se ubicó en un nivel de 15.6% de los ILD, mientras que

en 2016 era equivalente a 19.9%. Este comportamiento obedece principalmente a la no adquisición de financiamiento adicional, así como al perfil decreciente de la Deuda Total. Dado un menor nivel de Deuda Total, HR Ratings estima que la Deuda Neta respecto a ILD disminuya a 13.9% en 2018, y que para los próximos años se mantenga en un nivel promedio de 13.3% de los ILD. HR Ratings pondrá especial atención al comportamiento del Municipio con relación al pago anticipado de la Deuda o la toma de financiamiento adicional, con la finalidad de ajustar las proyecciones.

Tabla 6. Indicadores de la deuda del Municipio de Colón, de 2014 a marzo 2018

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2014	2015	2016	2017	2018p	2019p	2020p
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	HR Proy.	HR Proy.	HR Proy.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	0.0	5.6	10.6	10.0	9.3	11.3	16.4
SD Quirografario	0.0	5.3	6.3	6.3	10.0	9.3	11.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	158.0	185.2	211.2	225.7	217.4	226.1	234.8
Servicio de Deuda/ILD	0.0%	3.0%	4.7%	4.7%	4.6%	4.1%	4.8%
SD Quirografario / ILD	0.0%	2.8%	3.0%	2.8%	4.6%	4.1%	4.8%
Deuda Neta**	51.3	49.2	42.1	35.2	30.3	29.5	31.8
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta/ ILD	32.5%	26.6%	19.9%	15.6%	13.9%	13.0%	13.6%
Deuda Quirografaria / Deuda Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*Participaciones Federales+ Ingresos Propios.

**Deuda Neta= Deuda Directa -(Caja +Bancos+Inversiones). Se consideró el 20.0% de los saldos en Caja, Banco e Inversiones, debido a que el resto se consideró etiquetado.

Obligaciones Financieras sin Costo

Las Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) registraron una disminución al pasar de P\$81.7m en 2016 a P\$62.2m en 2017. Lo anterior derivó del pago de Retenciones y Contribuciones por pagar, lo cual correspondía a aportaciones pendientes por pagar al SAT y que se liquidaron durante 2017. Después de considerar los Anticipos, la métrica de OFsC Netas pasó de 20.4% de los ILD en 2016 a 14.5% en 2017. Para los próximos años, HR Ratings estima que esta métrica se mantenga en un promedio de 14.5% de los ILD.

Tabla 7. Obligaciones Financieras sin Costo del Municipio de Colón, de 2014 a marzo 2018

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016	2017	mar-17	mar-18
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Obligaciones Financieras sin Costo	49.7	34.5	81.7	62.2	71.2	55.0
Corto Plazo	49.7	34.5	81.7	62.2	71.2	55.0
Servicios Personales	0.8	0.5	2.7	0.2	5.0	0.0
Proveedores y Contratistas	39.1	14.1	38.2	51.1	25.1	39.3
Participaciones y Aportaciones	0.2	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0
Retenciones y Contribuciones	7.0	5.6	20.4	0.0	22.5	0.0
Provisiones para Demandas y Juicios	2.6	14.3	11.1	10.0	10.8	10.0
Pasivos Diferidos a Corto Plazo	0.0	0.0	6.0	0.0	4.2	0.0
Otras Cuentas por Pagar	0.0	0.0	3.2	0.9	3.5	5.7
OFsC netas de Anticipos	49.1	34.5	43.1	32.8	68.8	42.3
OFsC netas / ILD	31.1%	18.6%	20.4%	14.5%	n.a.	n.a.

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

Por otro lado, al cierre de 2017 se registró un saldo en el Activo Circulante de P\$53.1m, de los cuales P\$23.7m corresponden a Caja, Bancos e Inversiones. En cuanto a las Razones de Liquidez y Liquidez inmediata del Municipio, estas pasaron de 0.7x (veces) 0.3x en 2016 a 0.9x y 0.4x en 2017. Cabe mencionar que el nivel de las métricas anteriores representa la presión que tiene el Municipio para afrontar sus obligaciones a Corto Plazo. HR Ratings se mantendrá al tanto de los niveles de Obligaciones, así como a las métricas de liquidez, con el propósito de identificar variaciones que pudieran afectar la calidad crediticia del Municipio.

Tabla 8. Liquidez del Municipio de Colón, de 2014 a marzo 2018
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016	2017	mar-17	mar-18
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	35.1	27.3	59.5	53.1	72.2	66.0
Caja	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0
Bancos	12.3	17.1	20.8	23.5	34.9	32.9
Inversiones	20.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por Cobrar	1.6	10.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Deudores Diversos	0.0	0.0	34.2	20.3	34.6	20.4
Anticipo a Proveedores y Contratistas	0.6	0.0	4.3	9.2	2.4	12.7
Inventarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Almacenes	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos en Garantía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
Estimación por Deterioro de Inventarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo a Corto Plazo	49.7	34.5	81.7	62.2	71.2	55.0
Razón de Liquidez	0.7	0.8	0.7	0.9	1.0	1.2
Razón de Liquidez Inmediata	0.7	0.5	0.3	0.4	0.5	0.6

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*De acuerdo con información proporcionada por la Entidad, dentro de Deudores Diversos se consideraron recursos por ejercer para Obra Pública, por lo que se considera como Anticipos.



Conclusiones

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable al Municipio de Colón, Estado de Querétaro.

La ratificación de la calificación obedece al comportamiento observado y esperado de las principales métricas de Deuda del Municipio. La Deuda Total del Municipio corresponde a un crédito Quirografario de Largo Plazo contratado con Banobras, por lo que el 100.0% de la Deuda Total (DT) corresponde a Deuda Quirografaria (DQ). Debido al perfil de Deuda del Municipio, HR Ratings se mantendrá al tanto de la liquidación anticipada o a la toma de financiamiento adicional por parte del Municipio de Colón; ya que en cualquiera de los casos las métricas de endeudamiento proyectadas en el actual reporte de calificación necesitarían ser ajustadas. Cabe mencionar que la actual administración continuará tres años más en el gobierno, por lo que HR Ratings dará seguimiento a la continuidad de la administración y el impacto que podría generar sobre los resultados financieros de la Entidad, con énfasis en el comportamiento de las Obligaciones Financieras sin Costo y los niveles de Endeudamiento. Lo anterior con el objetivo de identificar cualquier desviación importante con respecto a las expectativas.

Descripción del Municipio

El Municipio de Colón se localiza al centro del Estado de Querétaro. Limita al noreste con el municipio de Tolimán; al este, con Ezequiel Montes; al sureste, con Tequisquiapan; al sur, con Pedro Escobedo; al oeste, con El Marqués y al norte, con el municipio de Tierra Blanca, en el estado de Guanajuato. Cuenta con una población de 58,171 habitantes, así como una extensión territorial de 810.0 km². Cuenta con una población de 58,171 habitantes, así como una extensión territorial de 810.0 km². La ubicación geográfica del Municipio le da gran accesibilidad tanto a las ciudades de mayor importancia del Estado, como a zonas industriales y turísticas importantes de la Entidad. Esta ubicación central con respecto al estado resulta estratégica para el diseño y operación de proyectos de gran impacto, que promuevan el desarrollo económico del municipio y la región. La población total del Municipio equivale a 62,667 habitantes, de los cuales el 49.8% son Económicamente Activos.



La actual administración está encabezada por el C. José Alejandro Ochoa Valencia, del Partido Acción Nacional (PAN). El periodo de la actual administración es del 1 de octubre de 2015 al 30 de septiembre de 2018. Además, es importante mencionar el pasado 1 de julio de 2018 se llevaron a cabo las elecciones donde la actual administración resultó reelecta con aproximadamente 27.1% de los votos. HR Ratings dará seguimiento a la continuidad de la administración.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Colón (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2016	2017	2018p	2019p	2020p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	212.5	264.2	256.0	266.3	276.5
Participaciones (Ramo 28)	111.3	128.3	134.8	140.1	145.5
Aportaciones (Ramo 33)	50.4	57.0	62.2	64.7	67.1
Otros Ingresos Federales	50.8	78.8	59.1	61.5	63.8
Ingresos Propios	99.9	97.4	82.7	86.0	89.3
Impuestos	43.2	41.9	46.0	47.9	49.7
Derechos	35.2	30.9	34.0	35.4	36.7
Productos	20.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Aprovechamientos	1.2	24.4	2.4	2.5	2.6
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	312.4	361.5	338.7	352.2	365.8
EGRESOS					
Gasto Corriente	226.1	236.1	242.9	251.8	260.9
Servicios Personales	137.8	134.1	138.1	143.7	149.2
Materiales y Suministros	11.7	19.6	20.6	21.4	22.2
Servicios Generales	43.5	49.6	50.6	52.6	54.7
Servicio de la Deuda	3.7	4.3	3.7	2.9	2.5
Intereses	3.7	4.3	3.7	2.9	2.5
Amortización Deuda Estructurada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	29.5	28.5	29.9	31.1	32.3
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	73.5	101.8	97.0	101.8	106.5
Bienes Muebles e Inmuebles	6.0	8.1	8.9	9.2	9.6
Obra Pública	67.5	93.8	88.1	92.6	96.9
Otros Gastos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ADEFAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto Total	299.7	337.9	340.0	353.5	367.4
Balance Financiero	12.7	23.6	-1.3	-1.3	-1.6
Balance Primario	16.4	27.9	2.4	1.6	0.9
Balance Primario Ajustado	13.4	25.7	8.7	3.7	0.2
Balance Financiero a Ingresos Totales	4.1%	6.5%	-0.4%	-0.4%	-0.4%
Balance Primario a Ingresos Totales	5.2%	7.7%	0.7%	0.5%	0.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	4.3%	7.1%	2.6%	1.1%	0.1%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	211.2	225.7	217.4	226.1	234.8
ILD netos de SDE	211.2	225.7	217.4	226.1	234.8

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Colón (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2016	2017	2018p	2019p	2020p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	4.2	4.7	3.4	2.9	2.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	16.7	18.9	12.7	10.6	11.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	20.9	23.7	16.1	13.5	14.0
Cambio en efectivo Libre	0.8	0.5	-1.4	-0.5	-0.2
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
OFSC netas de Anticipos	43.1	32.8	32.8	32.8	32.8
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografaria de Largo Plazo	46.3	40.0	33.7	32.4	34.5
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	46.3	40.0	33.7	32.4	34.5
Deuda Neta	42.1	35.2	30.3	29.5	31.8
Deuda Neta a ILD	19.9%	15.6%	13.9%	13.0%	13.6%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	20.4%	14.5%	15.1%	14.5%	14.0%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Colón (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2016	2017	2018p	2019p	2020p
Balance Financiero	12.7	23.6	-1.3	-1.3	-1.6
Movimiento en caja restringida	-3.0	-2.2	6.2	2.1	-0.7
Movimiento en OFSC netas	8.6	-10.4	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-6.3	-6.3	-6.3	-6.3	-8.8
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	12.0	4.7	-1.4	-5.5	-11.2
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	5.0	11.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-11.3	-4.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	0.8	0.5	-1.4	-0.5	-0.2
CBI inicial (libre)	3.4	4.2	4.7	3.4	2.9
CBI (libre) Final	4.2	4.7	3.4	2.9	2.7
Servicio de la deuda total (SD)	10.0	10.6	10.0	9.3	11.3
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	3.7	4.3	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	6.3	6.3	10.0	9.3	11.3
Servicio de la Deuda a ILD	4.7%	4.7%	4.6%	4.1%	4.8%
SDQ a I.L.D. netos de SDE	3.0%	2.8%	4.6%	4.1%	4.8%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

Deuda Total del Municipio de Colón, Estado de Querétaro. (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)				
	2014	2015	2016	2017
Deuda Total	57.9	52.6	46.3	40.0
Deuda Directa	0.0	0.0	0.0	0.0
Largo Plazo	57.9	52.6	46.3	40.0
Banobras	57.9	52.6	46.3	40.0

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

Glosario

Balance Primario Ajustado. El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente: Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

Balance Primario. Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

Deuda Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Directa. Se define como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

Deuda Neta. Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir, que no estén restringidos.

Ingresos de Libre Disposición. Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

Pasivo a Corto Plazo. Obligaciones Financieras sin Costo + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

Razón de Liquidez: Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo. Razón de Liquidez Inmediata: (Caja + Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

Servicio de Deuda Estructurado (SDE). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.



HR Ratings Alta Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Félix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Dirección General de Operaciones

Álvaro Rangel +52 55 8647 3835
alvaro.rangel@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 86473845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Evaluación de Riesgo Quirografario de Estados Mexicanos- Julio de 2014
Calificación de Deuda Quirografaria de Municipios Mexicanos – Adenda de Metodología – Julio de 2015

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR BBB+ con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	14 de julio de 2017
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta pública de 2014 a 2017. Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2018. Avance Presupuestal a abril de 2018.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	n.a.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.