

Grupo de Municipios Calificados por Fitch Ratings

Medianas de los Indicadores Principales (Vigentes para 2017)

Reporte Especial

Análisis de Medianas

Fitch Ratings calcula la mediana de 28 variables relacionadas con ingreso, gasto, inversión, flexibilidad financiera, balances, endeudamiento, sostenibilidad y otros pasivos no bancarios o circulantes. Dichos indicadores se presentan en los análisis de calificación de las entidades, como parte del Anexo B. La información de las medianas de este reporte, que son a 2015, corresponde a las cuentas públicas de los municipios al cierre de 2015.

Este reporte presenta brevemente el comportamiento de las variables principales que se consideran en el proceso de análisis de riesgo crediticio de los municipios mexicanos. Asimismo, se busca proveer transparencia a la comunidad financiera, dado que se indican la naturaleza y la medición de los indicadores y razones financieras utilizadas por Fitch.

Nota: Las calificaciones están en escala nacional, pero se omite la abreviatura (mex) para una lectura mejor.

Reportes Relacionados

[Grupo de Municipios Calificados por Fitch Ratings \(Julio 5, 2016\).](#)

[Impacto de Políticas Proteccionistas de Estados Unidos en los Municipios Mexicanos \(Marzo 8, 2017\).](#)

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

[Interpreting the Financial Ratios in International Public Finance Reports \(Julio 9, 2010\).](#)

Metodología Relacionada

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

Analistas

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

Alfredo Saucedo
+52 (81) 8399 9100
alfredo.saucedo@fitchratings.com

Humberto Panti
+52 (81) 8399 9100
humberto.panti@fitchratings.com

Endeudamiento Bajo y Servicio Manejable: De forma general, Fitch Ratings considera que la deuda directa de largo plazo de los municipios es baja respecto a sus ingresos fiscales ordinarios (IFOs; ingresos de libre destinación). La mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF) correspondiente a la deuda representa 0.24 veces (x) estos ingresos. Para los municipios calificados en AA, la deuda equivale a 0.12x y, para el grupo en BB, a 0.30x. Por su parte, el servicio de la deuda, como porcentaje del ahorro interno, se mantiene en niveles manejables para el GMF, con presión mayor para los municipios calificados en BBB y BB.

Flexibilidad Financiera Favorable y Balances Positivos: La mediana del ahorro interno del GMF aumentó como porcentaje de los IFOs y fue mayor para los municipios con calidad crediticia alta (AA y A), debido a la recepción superior de ingresos disponibles transferidos por la Federación (participaciones y Fortamun) y una disminución marginal en el gasto operacional. Además, de acuerdo a las cuentas públicas al cierre de 2015, los balances primarios del GMF se recuperaron y se tornaron positivos para la mediana de los municipios.

Dependencia Alta de Ingresos: Los ingresos de los municipios mexicanos dependen principalmente de transferencias federales y estatales. En 2015, 24.2% de los ingresos totales provino de contribuciones propias, tales como el impuesto predial, derechos y aprovechamientos. Los municipios mejor calificados muestran una dependencia financiera menor, ya que presentan una razón de 33.9%, misma que es de 16.8% para los más débiles. Los municipios calificados en AA son el único grupo que aumentó su fortaleza recaudatoria en 2015.

Inversión Municipal a la Baja: Desde 2009, la inversión con recursos municipales han venido disminuyendo para el GMF. En 2009, representó 19% de los ingresos disponibles y, en 2015, fue de 7%. Los municipios en AA destinaron a la inversión 10.1% de sus recursos propios en relación con sus IFOs y los calificados en BB, tan solo 4.8%. Durante 2014 y 2015, el GMF utilizó un porcentaje mayor para gasto de inversión en proporción de su gasto total, lo que indica que los municipios dependen cada vez más de transferencias federales y estatales para cubrir sus necesidades de inversión pública, aspecto que constituye una debilidad.

Liquidez Diferenciada y Pasivo Circulante Menor: En 2015, Fitch observó una disminución en el pasivo circulante de los diferentes grupos de calificación. La reducción de este pasivo fue mayor para los municipios en AA y A. La disminución del pasivo se reflejó en una liquidez menor para el GMF. Los municipios mejor calificados se encuentran en una posición superior para cubrir sus obligaciones de pago de corto plazo, principalmente con proveedores y acreedores diversos. Para el grupo mejor calificado (AA), las disponibilidades de efectivo representaban 0.61x el pasivo no bancario a 2015; en cambio, para los municipios en BB, la proporción es de 0.17x este pasivo.

Riesgos y Retos del Panorama Actual: Fitch no descarta presiones en la calidad crediticia del GMF a raíz de los retos económicos e institucionales presentes y futuros. Entre dichos desafíos, destacan el alza en las tasas de interés y su repercusión en la sostenibilidad de la deuda; la inflación mayor y su impacto en el gasto operacional; los recursos menores por convenios de la Federación y su impacto en la inversión pública del GMF; las políticas proteccionistas latentes de Estados Unidos y su efecto sobre el crecimiento económico; y la aplicación de las disposiciones de la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios. La agencia dará seguimiento puntual a estos temas.

Anexo A

Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF)

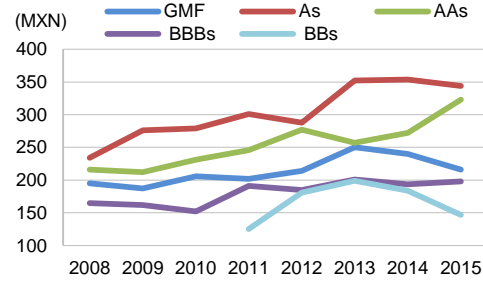
	Medianas ^a				
	GMF 2015	AAs 2015	As 2015	BBBs 2015	BBs 2015
Finanzas Públicas					
Ingresos Totales (MXN millones)	958	2,201	1,587	734	293
Ingresos Propios (MXN millones)	240	825	299	196	40
Impuesto Predial (MXN millones)	72	276	114	61	10
Participaciones Federales (MXN millones)	303	772	491	232	100
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	24.2	33.9	26.6	23.2	16.8
Ingresos Propios per Cápita (MXN)	713	1,020	901	699	499
Predial per Cápita (MXN)	216	323	344	198	147
Gasto Corriente/IFOs					
Gasto Corriente/IFOs (%)	76.9	68.7	73.8	78.6	86.7
Gasto Corriente/IFOs Promedio 3Y (%)	78.8	68.5	77.2	81.5	87.9
(GC + TNE)/IFOs (%)	89.2	83.5	84.2	91.2	98.9
(GC + TNE)/IFOs Promedio 3Y (%)	91.8	83.4	87.3	92.9	100.1
Inversión Municipal/IFOs (%)	7.0	10.1	5.9	8.5	4.8
Inversión Municipal/IFOs Promedio 3Y (%)	9.2	11.9	10.0	9.8	7.9
Inversión Municipal per Cápita (MXN)	203	249	170	207	130
Inversión Total/Gasto Total (%)	23.2	22.1	21.2	24.9	21.0
Ahorro Interno					
Ahorro Interno (MXN millones)	52	402	130	39	1
Ahorro Interno/IFOs (%)	10.7	16.5	15.8	7.5	1.1
Ahorro Interno/IFOs Promedio 3Y (%)	8.7	16.6	13.3	7.4	0.5
Disponibilidades					
Caja/Ingresos Totales (%)	5.5	8.5	5.6	4.4	5.1
Caja/Pasivo Circulante (veces)	0.36	0.61	0.57	0.29	0.17
Pasivo Circulante/Gasto Primario x 360 (Días de Gasto)	65	32	34	69	86
Balance Primario/Ingresos Totales (%)	1.1	2.2	6.4	(3.5)	2.1
Endeudamiento y Sostenibilidad					
Deuda Directa/IFOs (veces)	0.24	0.12	0.20	0.25	0.30
Deuda Directa/Ahorro Interno (veces)	3.4	0.6	1.6	3.5	44.2
Deuda Directa/Ahorro Interno Promedio 3Y (Veces)	3.5	0.6	2.1	4.0	84.8
Servicio de la Deuda/IFOs (%)	4.2	4.4	2.7	4.4	6.1
Servicio de la Deuda/Ahorro Interno (%)	48.6	19.0	30.4	61.2	2,204
Pago de Intereses/Ahorro Interno (%)	22.9	3.7	12.5	27.2	549.0
Otros					
Calificación (al Cierre del Ejercicio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Población (Miles de Habitantes)	273	785	425	248	90
Observaciones en la Muestra (Número)	103	11	25	39	28

^a La segmentación de las medianas se refiere a calificaciones en la escala local (mex). IFOs: ingresos fiscales ordinarios. GC: gasto corriente. TNE: transferencias no etiquetadas. 3Y: 3 años. n.a.: no aplica. Nota: Los indicadores de endeudamiento y sostenibilidad consideran deuda bancaria de largo plazo.
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Anexo B

Predial

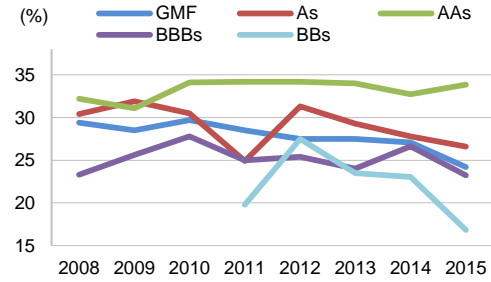
Per cápita



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Ingresos Propios

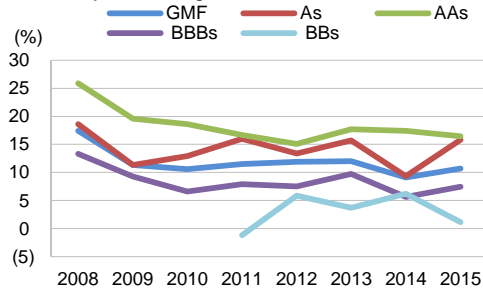
Porcentaje sobre Ingresos Totales



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Ahorro Interno

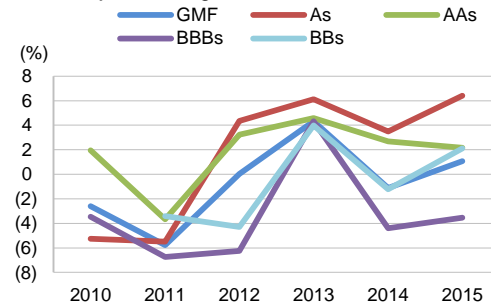
Porcentaje sobre Ingresos Fiscales Ordinarios



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Balance Primario

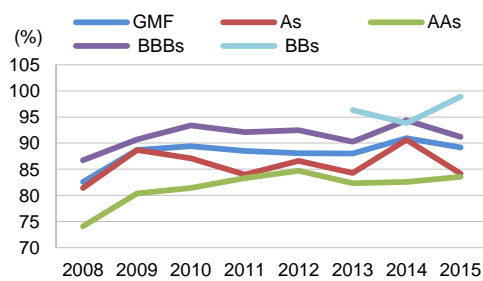
Porcentaje sobre Ingresos Totales



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Gasto Operacional

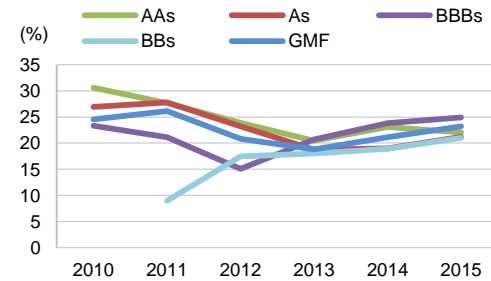
Porcentaje sobre Ingresos Fiscales Ordinarios



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Inversión Total

Porcentaje sobre Gasto Total

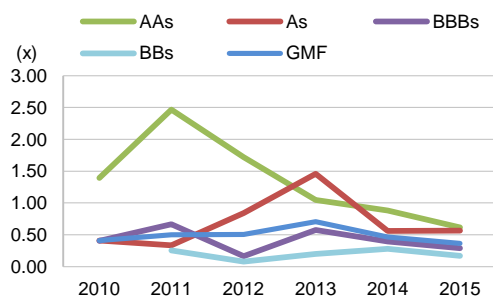


Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Anexo B (Continuación)

Caja

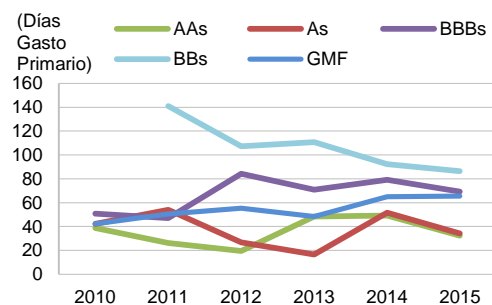
Veces sobre Pasivo Circulante



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Pasivo Circulante

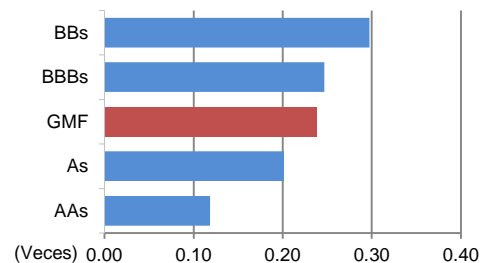
Días Gasto Primario×360



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Deuda de Largo Plazo 2015

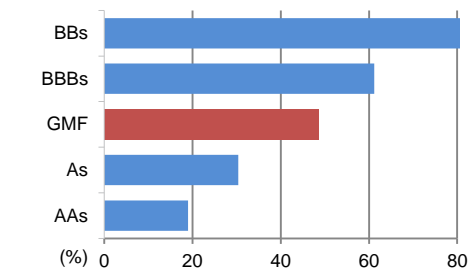
Veces sobre Ingresos Fiscales Ordinarios



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Servicio de la Deuda 2015

Porcentaje sobre Ahorro Interno



Nota: La mediana de las BBs es 2,204%, al ser no representativo debido al ahorro interno negativo.

Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2017 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".