



## Fitch Ratifica en 'AA(mex)' la Calificación de El Marqués, Querétaro

Fitch Ratings - Mexico City - 30 Jun 2020: Fitch Ratings ratificó la calificación de largo plazo en escala nacional del municipio de El Marqués, Querétaro en 'AA(mex)'. La Perspectiva es Estable.

La ratificación refleja la expectativa de Fitch de que el Municipio mantendrá un desempeño presupuestario estable, una deuda baja con una razón de repago esperada menor a 5 veces (x) y una cobertura del servicio de la deuda de superior a 2x, como se previó en la revisión anterior. La calificación de El Marqués refleja la combinación de un perfil de riesgo de rango "Medio Bajo" y la sostenibilidad de la deuda en 'aa' en el escenario del caso de calificación de Fitch. La Perspectiva Estable refleja nuestra expectativa de que las métricas de deuda se mantengan en línea con escenarios de Fitch.

Si bien la información financiera más reciente disponible de El Marqués pudiese no reflejar aún algún deterioro financiero; variaciones en el comportamiento del ingreso y del gasto podrían materializarse en las siguientes semanas o meses conforme se perciba el impacto de la contingencia por coronavirus y del dinamismo menor en la actividad económica. Estas presiones potenciales fueron incorporadas en el escenario de calificación de Fitch. Las calificaciones crediticias asignadas por la agencia se basan en un análisis a través del ciclo y son de naturaleza prospectiva; por ello, Fitch monitoreará la severidad y la duración de los impactos en el sector, e incorporará dichas tendencias en las proyecciones cuantitativas y cualitativas del escenario base y de calificación con el objetivo de analizar el impacto en el desempeño esperado de los factores clave de riesgo.

### FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

El perfil de riesgo 'Medio Bajo' del Municipio refleja cuatro Factores Clave de Riesgo (FCR) clasificados en 'Medio' y dos en 'Más Débil'.

**Ingresos (Solidez) – 'Medio':** Los ingresos operativos están relacionados estrechamente con el desempeño de las transferencias nacionales, provenientes de la contraparte soberana calificada en 'BBB-' en escala internacional y 'AAA(mex)' en escala nacional. Fitch considera que el marco institucional de asignación de transferencias y su evolución son estables y predecibles.

Los ingresos operativos de El Marqués muestran un desempeño por arriba del crecimiento real del producto interno bruto (PIB) nacional (1.7%) ya que el promedio de los últimos cinco años de su tasa media anual de crecimiento (tmac) real es de 17.1%. Además, el Municipio presenta una recaudación de impuestos sobresaliente impulsada por el crecimiento económico local y sustentado en la estabilidad y solidez de sus prácticas administrativas observadas en el último año.

Fitch estima que los ingresos operativos podrían presentar ajustes a la baja como resultado del impacto de la contingencia sanitaria detonada por el coronavirus sobre la economía municipal y nacional. Al cierre al mes de mayo de 2020, las acciones administrativas emprendidas para aminorar los impactos así como la relativa base económica local han permitido alcanzar la meta establecida en el presupuesto respecto a la recaudación de impuestos. En el escenario de calificación, Fitch considera un crecimiento conservador de los ingresos operativos.

**Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil':** La adaptabilidad de los ingresos se evalúa como 'Más Débil' porque Fitch considera que, en un contexto internacional, los gobiernos subnacionales en México presentan una

capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada, lo que dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor.

Es altamente probable, además, que un aumento adicional de los ingresos cubra menos de 50% de la disminución razonablemente esperada de los ingresos, al utilizar un margen fiscal discrecional hasta la tasa máxima legal permitida, así como si se amplía la base gravable.

La flexibilidad de El Marqués para incrementar sus ingresos se concentra, principalmente, en su base amplia de contribuyentes, así como en mecanismos para consolidar la recaudación del impuesto predial, la actualización de los valores catastrales y del impuesto sobre traslado de dominio. Lo anterior es consecuencia de un dinamismo industrial sostenido que ha permeado en el sector inmobiliario (residencial e industrial) y que se estima continúe en los próximos años.

**Gastos (Sostenibilidad) – ‘Medio’:** El Municipio tiene responsabilidades en sectores básicos como alumbrado, recolección de basura y saneamiento básico. En los últimos cinco años, el gasto operacional ha presentado una tmac de 9.1%, por debajo de los ingresos operativos (17.2%). Este dinamismo mayor en el ingreso ha fortalecido los márgenes operativos del Municipio. La agencia espera que esta tendencia se mantenga en el mediano plazo como consecuencia del manejo responsable y sostenido de las finanzas municipales observado en los últimos doce meses y apoyadas en el desarrollo industrial de la región del Bajío, considerando las presiones por el coronavirus.

**Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’:** Pese a la normatividad de disciplina financiera y a las disposiciones para mantener un balance presupuestario sostenible, en general, las entidades en México reportan márgenes operativos bajos que les restan flexibilidad presupuestal.

En el promedio del período de 2015 a 2019, la estructura de gastos del Municipio es medianamente inflexible puesto que los gastos operativos (GO) han representado alrededor de 80.0% del gasto total y el gasto de capital 20.0%. Al cierre de 2019, ambas rubros del gasto mostraron mayor flexibilidad, por lo que, de mantenerse esta tendencia en los próximos ejercicios y de mejorarse el grado de marginación a ‘Muy Bajo’ desde ‘Bajo’ por el Consejo Nacional de la Población, la evaluación de este factor pudiese ajustarse a rango ‘Medio’ en el mediano plazo.

Por otra parte, dado que gran parte de las transferencias de los gobiernos federal y estatal están etiquetadas por ley a generar inversión o cubrir ciertos gastos, Fitch considera que la capacidad del Gobierno municipal para reducir los gastos es limitada en un contexto donde el dinamismo industrial de la región demanda requerimientos mayores de servicios públicos y de gasto en infraestructura.

**Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Medio’:** En México existen reglas prudenciales para controlar la deuda. Fitch considera que el marco nacional para la gestión de la deuda y la liquidez es moderado. El Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), clasifica el endeudamiento de El Marqués como Sostenible, lo que le permitiría, de acuerdo a la Ley de Disciplina Financiera (LDF), contratar hasta 15% de los ingresos disponibles. De igual manera, la LDF dispone que los préstamos contratados a corto plazo pudieran ser de hasta 6% de sus ingresos totales.

Al 31 de marzo de 2020, El Marqués no contaba con deuda directa de largo plazo ni con créditos bancarios de corto plazo; tampoco hace uso de esquemas de factoraje o de cadenas productivas.

Con respecto a contingencias en el largo plazo, el gasto por seguridad social (incluye pensiones y jubilaciones) es cubierto a través de gasto corriente. Al cierre de 2019 este monto representó 0.15% de los ingresos de libre disposición y fue de MXN2.4 millones. De acuerdo al último estudio actuarial de 2019, El Marqués cuenta con 1,793 empleados activos y 67 jubilados; el año de suficiencia es hasta 2047. A pesar de que dichos erogaciones son manejables, el no contar con un sistema formal encargado de dichas erogaciones denota la contingencia en el largo plazo que podría enfrentar el Municipio.

Por otra parte, el organismo de agua no representa una contingencia. La Comisión Estatal de Aguas de Querétaro (CEAQ) [AA+(mex)] se encarga de proveer los servicios de agua y drenaje. CEAQ depende directamente de la administración estatal.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Medio': De acuerdo con los formatos de la LDF, las métricas de liquidez de El Marqués han sido fuertes en los últimos tres años debido a que el efectivo disponible ha cubierto más de 1.0x el pasivo no bancario (proveedores, acreedores y documentos por pagar a corto plazo). En 2019, este indicador fue 5.5x. Por esta razón, este factor es considerado 'Medio'.

Evaluación de la Sostenibilidad de la Deuda 'aa': De acuerdo con la metodología, Fitch clasifica a los municipios en México como gobiernos tipo B, caracterizados por cubrir el servicio de deuda con su flujo de efectivo anual. El puntaje de sostenibilidad de la deuda del Municipio de 'aa', es el resultado de una razón de repago de la deuda bajo, definido como deuda ajustada neta sobre balance operacional proyectado bajo el caso de calificación de Fitch. Se espera que permanezca por debajo de 5x en 2024. Las métricas secundarias son la cobertura del servicio de la deuda, la cual es fuerte y alcanza un mínimo de 3.1x en 2021, y la carga de la deuda fiscal muy baja de -3.6%. Este es el último año de la administración.

Desde 2016 la deuda neta ajustada ha sido consistentemente negativa resultando en indicadores de repago bajas y menores a 5x. La deuda neta ajustada se mantiene estable en el período de análisis 2015 a 2019, sin disposiciones de deuda de largo plazo ni de corto plazo. El desempeño presupuestal es consistente y estable con márgenes promedio de 30.5% en los últimos cinco años y con liquidez adecuada. Por lo anterior, la entidad cuenta con una posición financiera adecuada para hacer frente a la contingencia por coronavirus.

Las últimas proyecciones de Fitch consideraron una deuda adicional de largo plazo de MXN300 millones en 2021 y, márgenes operativo de 22.1% en promedio en el período proyectado (2020 a 2024) del escenario de calificación, lo cual aunado a los buenos niveles de caja no restringida de la entidad resultan en indicadores de repago consistentemente menores a 5.0x y, cobertura del servicio de la deuda mayores a 2.2x.

El Marqués es parte del área metropolitana del municipio de Querétaro y forma parte del corredor industrial del Bajío. En 2015, su población se estimó en 156.2 mil habitantes. En el período 2010 a 2015 presenta una tmac de 6.0%. De acuerdo al Consejo Nacional de Población (Conapo), El Marqués presenta un 'bajo' nivel de marginación.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva:

Si, bajo el escenario de calificación proyectado por Fitch, la razón de repago de la deuda se mantiene igual o inferior a 5x y la cobertura del servicio de la deuda estuviera en un nivel cercano a 4x de tal manera que comparase favorablemente con respecto a pares de calificación.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa:

Si, bajo el escenario de calificación proyectado por Fitch, la razón de repago fuese superior a 5x, la cobertura del servicio de la deuda fuese menor que 2x, o si comparase negativamente con respecto a pares de calificación.

Para El Marqués, un impacto prolongado de las medidas de contención del coronavirus y una recuperación económica mucho más lenta que perdure hasta 2025 podría presionar los ingresos propios. Si el Municipio no puede contener de manera proactiva el gasto o compensar la caída en estos ingresos con mayores transferencias del Gobierno federal, esto podría conducir a una baja en la calificación crediticia de la entidad.

## ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Finanzas Públicas tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

## DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación de la calidad crediticia de El Marqués se deriva de una combinación de una evaluación de perfil de riesgo 'Medio Bajo' y de sostenibilidad de deuda de 'aa', también considera evaluación con entidades pares. Fitch no incorpora ningún otro factor de riesgo en la derivación de la calificación.

## SUPUESTOS CLAVE

Los escenarios de calificación de Fitch son "a través del ciclo", por lo que incorporan una combinación estrés en ingresos, gastos y otras variables financieras. Considera el período de análisis 2015 a 2019 y las proyecciones para 2020 a 2024. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

- el ingreso operativo aumenta a tmac de 11.9% para 2020 a 2024;
- el gasto operativo aumenta a tmac 15.2% para 2020 a 2024;
- tasa de interés creciente (TIIE 28), desde 5.2% en 2020 a 7.0% en 2024;
- deuda de largo plazo, de acuerdo con lo estipulado en la LDF, de MXN300 millones en 2021;
- deuda de corto plazo, de acuerdo con lo estipulado en la LDF, de MXN113 millones en 2020.

## PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La deuda neta ajustada corresponde a la diferencia entre la deuda ajustada por Fitch y el efectivo no restringido del Municipio. Este último corresponde al nivel de efectivo al final del año, excluye el efectivo que la agencia considera restringido.

Criterios aplicados en escala nacional

- Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Septiembre 27, 2019);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).