

Colón
HR AA
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
13 de marzo de 2024
A NRSRO Rating*

2022
HR AA-
Perspectiva Estable

2023
HR AA-
Perspectiva Positiva

2024
HR AA
Perspectiva Estable



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado de Finanzas Públicas
Quirografarías y Deuda Soberana
Analista Responsable



Leonardo Amador

leonardo.amador@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas
Quirografarías y Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas
Quirografarías y Deuda Soberana

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA- a HR AA y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Municipio de Colón, Estado de Querétaro

La revisión al alza de la calificación del Municipio de Colón obedece al cumplimiento de las expectativas respecto a las métricas de balance y deuda, así como a la estimación de que el nivel de endeudamiento relativo se mantendrá negativo durante el horizonte de proyección. En 2023, se observó un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 4.8% de los Ingresos Totales (IT) (vs. un déficit estimado de 0.7%), luego de que se registró un importante incremento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), en línea con el establecimiento de nuevas empresas y la recepción de inversión extranjera en el Municipio. Como resultado de lo anterior, sumado al reducido nivel de endeudamiento, la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD se mantuvo negativa, mientras que el Servicio de Deuda (SD) disminuyó a 1.4% (vs. 2.0% proyectado anteriormente). Para los próximos años, se estima un BP deficitario que representaría, en promedio, 2.4% de los IT, ya que se espera que la Entidad incremente su Gasto Corriente y en Inversión Pública. No obstante, los ILD conservarían una tendencia creciente en 2025 y 2026, por lo que el nivel de liquidez se mantendría estable y no se adquiriría deuda durante los siguientes ejercicios. Debido a lo anterior, así como al próximo vencimiento del único crédito con el que actualmente cuenta el Municipio, se proyecta que la DN mantendrá un nivel negativo entre 2024 y 2026.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE COLÓN

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Ingresos Totales (IT)	438.3	611.5	584.4	603.9	622.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	332.4	486.0	457.2	474.1	489.7
Deuda Neta	-21.7	-78.1	-56.4	-52.7	-50.4
Balance Financiero a IT	9.1%	4.7%	-5.2%	-1.2%	-0.7%
Balance Primario a IT	9.4%	4.8%	-5.2%	-1.2%	-0.7%
Balance Primario Ajustado a IT	6.6%	0.0%	-3.7%	-0.6%	-0.4%
Servicio de Deuda a ILD	2.2%	1.4%	0.4%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	2.2%	1.4%	0.4%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-6.5%	-16.1%	-12.3%	-11.1%	-10.3%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante** a ILD	8.6%	14.7%	15.6%	15.1%	14.6%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

**Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Bajo nivel de endeudamiento.** Al término de 2023, la Deuda Directa de la Entidad fue de P\$1.6 millones (m) y estaba compuesta por un crédito quirografario de largo plazo con Banobras, con vencimiento en abril de 2024, por lo que la Deuda Quirografaria (DQ) representó el 100% de la Deuda Total (DT). En línea con el nivel de liquidez reportado, la métrica de DN a ILD fue negativa en 2023, similar a lo registrado el año anterior y a lo estimado por HR Ratings. En cuanto al Servicio de Deuda (SD) a ILD, éste se ubicó en 1.4%, lo que fue menor al 2.2% observado en 2022 y al 2.0% proyectado, como resultado del crecimiento de los ILD.
- **Superávit en el Balance Primario.** El Municipio tuvo un superávit en el Balance Primario a IT de 4.8% en 2023 (vs. un superávit de 9.4% reportado en 2022). En este resultado destaca una importante alza en los Ingresos Propios debido a una recaudación superior de Impuestos y Derechos, lo que contrarrestó el aumento en el Gasto Corriente. HR Ratings estimaba un déficit de 0.7% pues, además de que se consideró una menor recaudación propia, el crecimiento de las Participaciones fue mayor al proyectado previamente.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó de P\$28.7m a P\$71.5m entre 2022 y 2023, después de que se registró un monto superior de obligaciones de corto plazo con proveedores y contratistas. Como consecuencia, la métrica de PC a ILD ascendió a 14.7% en 2023, por encima de lo registrado en 2022 y de lo estimado en la revisión anterior.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2024 un BP deficitario que representaría el 5.2% de los IT, ya que se espera que el Municipio incremente su Gasto de Inversión, pues se utilizaría parte de la liquidez observada al cierre de 2023 para fortalecer un programa de rehabilitación y construcción de caminos. No obstante, debido a que en los próximos años se observaría dinamismo en los ILD, de acuerdo con el desarrollo industrial suscitado en los últimos años, se presentaría un menor déficit promedio en el BP para 2025 y 2026.



- **Desempeño de las métricas de deuda.** Tomando en cuenta el perfil de amortización de la Deuda Directa, el SD decrecería a 0.4% de los ILD al término de 2024. Posteriormente, debido a que el crédito del Municipio con Banobras tiene como fecha de vencimiento abril de 2024 y a que no se estima el uso de deuda adicional, no se registraría SD para 2025 y 2026. En el mismo sentido, se proyecta que la DN se mantendrá negativa entre 2024 y 2026. Finalmente, de acuerdo con los resultados fiscales esperados, se estima que la métrica de PC a ILD conservará un nivel similar al observado en 2023 y se ubicará en un promedio de 15.1% durante el horizonte de proyección.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres factores se evalúan como *promedio*. En cuanto al factor ambiental, no se reconocieron contingencias importantes relacionadas con los servicios de agua potable y recolección de basura. Adicionalmente, la Entidad cuenta con vulnerabilidad moderada ante deslaves e inundaciones. En lo que respecta al factor social, las principales métricas de pobreza, vulnerabilidad social y seguridad pública se encuentran en línea con el promedio de los municipios en México. Por último, en relación con el factor de gobernanza, la información financiera del Municipio tiene áreas de oportunidad asociadas a su nivel de desglose y detalle, aunque no se identificaron pasivos contingentes significativos por juicios mercantiles o adeudos institucionales.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción del Pasivo Circulante.** En caso de que la recaudación local sea superior a la estimada por HR Ratings, o de que se observe una contracción del Gasto Corriente, y esto derive en un resultado fiscal más favorable que el proyectado, el Municipio podría realizar un pago de obligaciones financieras sin costo. Si el PC como proporción de los ILD es inferior a 6.5% durante los próximos años, se podría generar un impacto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda.** Si se registran resultados fiscales más adversos que los esperados en los siguientes ejercicios, o en caso de que la Entidad decida incrementar su Inversión Pública Productiva, la Entidad podría recurrir a financiamiento a través de deuda o de pasivo circulante. Si lo anterior resulta en que las métricas de DN y PC a ILD se ubiquen por encima de 8.0% y 25.0% respectivamente, la calificación podría revisarse a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Colón

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	286.8	350.7	361.4	371.1	381.2
Participaciones (Ramo 28)	180.9	225.2	234.2	241.3	248.5
Aportaciones (Ramo 33)	79.9	96.8	99.9	102.9	106.0
Otros Ingresos Federales	26.0	28.6	27.2	26.9	26.7
Ingresos Propios	151.5	260.8	223.0	232.8	241.2
Impuestos	102.1	160.0	144.0	151.2	157.2
Derechos	44.1	88.2	68.4	71.1	73.6
Productos	0.4	7.4	5.3	5.1	5.0
Aprovechamientos	3.5	5.2	5.3	5.4	5.4
Otros Propios	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	438.3	611.5	584.4	603.9	622.4
Egresos					
Gasto Corriente	357.9	495.3	499.1	517.8	536.5
Servicios Personales	166.5	189.1	198.6	207.0	215.8
Materiales y Suministros	52.8	89.6	78.4	81.6	84.0
Servicios Generales	88.3	150.9	155.8	160.9	166.1
Servicio de la Deuda	1.1	0.7	0.1	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	49.1	64.9	66.2	68.4	70.6
Gastos no Operativos	40.4	87.6	115.8	93.3	90.5
Bienes Muebles e Inmuebles	11.6	30.1	29.5	28.6	27.7
Obra Pública	28.8	57.5	86.3	64.7	62.8
Gasto Total	398.3	582.9	614.9	611.2	627.0
Balance Financiero	40.0	28.6	-30.5	-7.2	-4.6
Balance Primario	41.1	29.3	-30.4	-7.2	-4.6
Balance Primario Ajustado	29.1	0.3	-21.6	-3.6	-2.3
Balance Financiero a Ingresos Totales	9.1%	4.7%	-5.2%	-1.2%	-0.7%
Balance Primario a Ingresos Totales	9.4%	4.8%	-5.2%	-1.2%	-0.7%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	6.6%	0.0%	-3.7%	-0.6%	-0.4%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	332.4	486.0	457.2	474.1	489.7
ILD netos de SDE	332.4	486.0	457.2	474.1	489.7

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.



Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Colón

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	29.6	79.6	56.4	52.7	50.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	36.2	65.2	56.4	52.7	50.4
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	65.7	144.8	112.7	105.5	100.8
Porcentaje de Restricción	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
Cambio en efectivo Libre	9.8	50.1	-23.3	-3.6	-2.3
Total de Amortización Simple	6.3	6.3	1.6	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	28.7	71.5	71.5	71.5	71.5
Deuda Directa					
Quirografaria de Largo Plazo	7.9	1.6	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	7.9	1.6	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-21.7	-78.1	-56.4	-52.7	-50.4
Deuda Neta a ILD	-6.5%	-16.1%	-12.3%	-11.1%	-10.3%
Pasivo Circulante a ILD	8.6%	14.7%	15.6%	15.1%	14.6%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Colón

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	40.0	28.6	-30.5	-7.2	-4.6
Movimiento en caja restringida	-12.0	-29.0	8.8	3.6	2.3
Movimiento en Pasivo Circulante neto	9.7	42.8	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-6.3	-6.3	-1.6	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	31.4	36.1	-23.3	-3.6	-2.3
Otros movimientos	-21.5	14.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	9.8	50.1	-23.3	-3.6	-2.3
CBI inicial (libre)	19.8	29.6	79.6	56.4	52.7
CBI (libre) Final	29.6	79.6	56.4	52.7	50.4
Servicio de la deuda total (SD)	7.4	7.0	1.7	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	7.4	7.0	1.7	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.2%	1.4%	0.4%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	2.2%	1.4%	0.4%	0.0%	0.0%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.



Comportamientos y Supuestos del Municipio de Colón

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023*	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	15.7%	1.8%	22.2%	3.1%	2.7%
Participaciones (Ramo 28)	13.6%	15.6%	24.5%	4.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	10.8%	19.6%	21.1%	3.2%	3.0%
Otros Ingresos Federales	151.5%	-55.5%	10.2%	-5.0%	-1.0%
Ingresos Propios	21.8%	-12.4%	72.2%	-14.5%	4.4%
Impuestos	23.4%	-20.0%	56.7%	-10.0%	5.0%
Derechos	16.2%	6.9%	100.0%	-22.5%	4.0%
Productos	164.5%	22.8%	1722.1%	-27.5%	-3.7%
Aprovechamientos	31.4%	3.2%	50.0%	1.2%	1.2%
Ingresos Totales	18.1%	-3.6%	39.5%	-4.4%	3.3%
Egresos					
Gasto Corriente	16.1%	14.6%	38.4%	0.8%	3.7%
Servicios Personales	6.9%	-1.2%	13.6%	5.0%	4.3%
Materiales y Suministros	44.2%	32.5%	69.7%	-12.5%	4.0%
Servicios Generales	21.9%	24.0%	70.9%	3.3%	3.3%
Servicio de la Deuda	-29.9%	-14.9%	-34.7%	-87.6%	-100.0%
Transferencias y Subsidios	11.8%	55.9%	32.2%	2.0%	3.2%
Gastos no Operativos	34.6%	-59.1%	116.7%	32.2%	-19.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	48.7%	35.9%	158.8%	-2.0%	-3.0%
Obra Pública	29.1%	-68.1%	99.7%	50.0%	-25.0%
Gasto Total	18.3%	-3.2%	46.3%	5.5%	-0.6%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Glosario

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

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).

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 a 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. Pasivo Circulante + 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.



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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR AA- con Perspectiva Positiva.
Fecha de última acción de calificación	13 de marzo de 2023.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2022, el Avance Presupuestal de diciembre de 2023, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2024.
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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 y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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 calificadora 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

