

Municipio de Mexicali, Baja California

Reporte de Calificación

Calificación

Escala Local, Largo Plazo
Calidad Crediticia BB+(mex)

Perspectiva Crediticia

Largo Plazo Estable

Información Financiera

Municipio de Mexicali, Baja California
(MXN millones)

	31 dic 2014*	31 dic 2013
IFOs	2,741.9	2,872.2
Deuda Directa	1,158.9	964.1
Deuda de corto plazo	275.0	-
GO	2,765.3	3,086.2
AI	(23.4)	(213.9)
AI / IFOs (%)	(0.9)	(7.5)
Inversión / IFOs (%)	2.0%	-
Deuda / IFOs (veces)	0.42	0.34
Deuda / AI (veces)	n/r	n/r
Intereses / IFOs (%)	2.2	2.0
Serv. Deuda / IFOs (%)	2.7	2.3
Serv. Deuda / AI (%)	n/r	n/r

2014*: Información preliminar; n/r: no representativo por signo negativo; IFOs: Ingresos fiscales ordinarios; GO: Gasto operativo; AI: Ahorro interno.
Fuente: Mexicali y cálculos de Fitch

Reporte Relacionado

Marco Institucional de los Gobiernos Subnacionales en México (Septiembre 14, 2011).

Analistas

Natalia Etienne
+52 (81) 8399-9100
natalia.etienne@fitchratings.com

Gualberto Vela
+52 (81) 8399 9100
gualberto.vela@fitchratings.com

Factores Clave de la Calificación

Plan de Ajuste Financiero: A partir de 2014, la administración implementó un plan de ajuste financiero para estimular los ingresos y recortar el gasto corriente (GC). Fitch Ratings estima que las acciones se reflejen paulatinamente y tengan un impacto significativo en el mediano plazo.

Posición Financiera Débil: Las acciones implementadas por la administración actual lograron reducir significativamente los déficits primarios y financieros, comparado con los resultados de 2012 y 2013. Sin embargo, al cierre de 2014, la entidad generó ahorro interno (AI) negativo por quinto año consecutivo. Por lo tanto, los márgenes financieros aún son limitados en relación con las obligaciones bancarias y no bancarias que enfrenta la entidad.

Buen Nivel de Recaudación Local: En 2014, la razón de ingresos propios sobre totales fue de 36.1%, cifra superior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF: 27.5%). Sin embargo, los ingresos propios presentaron poco dinamismo en el período de análisis.

Endeudamiento Prospectivo: Para 2015, la entidad cuenta con autorización del Congreso estatal para adquirir endeudamiento directo por hasta MXN625.0 millones para cubrir el pasivo histórico con el instituto estatal de pensiones, Instituto de Seguridad y Servicios Sociales del Gobierno y Municipio del Estado de Baja California (Issstecali). Al cierre de 2014, el adeudo contingente ascendió a aproximadamente MXN605 millones; desde diciembre de 2013, las aportaciones ordinarias se han cubierto en tiempo y forma.

Posibles Contingencias: Fitch dará seguimiento a la ejecución del proyecto de infraestructura urbana de transporte pactado con el Fondo Nacional de Infraestructura, con fecha límite de licitación el 31 de octubre de 2015. Por otra parte, la provisión de los servicios públicos de agua no representa una contingencia para las finanzas municipales, dado que son suministrados por la comisión estatal de agua, Comisión Estatal de Servicios Públicos de Mexicali (CESPM; [A-(mex)]).

Importancia Económica: La participación de Mexicali en la industria maquiladora destaca y sus indicadores de bienestar social superan la media nacional.

Sensibilidad de la Calificación

Implementar de manera continua el plan de ajuste financiero, lograr una recuperación mayor y sostenida de la flexibilidad financiera que se tradujera en una posición de liquidez mejor y en una reducción significativa de los pasivos no bancarios son los factores que podrían beneficiar la calidad crediticia de Mexicali. Por otra parte, Fitch evaluará la evolución y el impacto de cualquier aumento considerable en el endeudamiento de corto y/o largo plazo de la entidad, debido a que podrían debilitar el nivel de calificación actual.

También, de acuerdo con la metodología de Fitch, cambios en la calidad crediticia del Municipio podrían afectar la calificación del financiamiento en la misma dirección. La calificadoras dará seguimiento puntual a la renovación de la dispensa relacionada con la obligación del nivel mínimo en la calificación crediticia.

Historial Crediticio

Fecha	Escala Nacional LP
1 abr 2014	BB+(mex)
2 abr 2013	BB+(mex)
4 abr 2012	BBB(mex)pcn
5 abr 2011	BBB(mex)
10 sep 2010	BBB(mex)
16 jul 2009	BB+(mex)

LP: Largo Plazo, pcn: Perspectiva Crediticia Negativa
Fuente: Fitch

Principales Factores de Análisis

Resumen: Fortalezas y Debilidades

	Marco Institucional	Deuda Liquidez	Desempeño Presupuestal	Gestión Administración	Economía
Estatus	Neutral	Neutral	Débil	Débil	Fuerte
Tendencia	Estable	Negativa	Positivo	Positivo	Estable

Fuente: Fitch

Principales Fortalezas

- Implementación de un plan de ajuste financiero
- Institucionalización de políticas nuevas en el contexto laboral estatal
- Importancia socioeconómica de Mexicali en el contexto nacional
- Proporción favorable de ingresos propios entre totales

Principales Debilidades

- Presiones en el gasto corriente
- Nivel elevado de pasivos no bancarios en proporción a su posición de liquidez
- Capacidad limitada de inversión en infraestructura urbana
- Nivel alto de endeudamiento directo prospectivo

Marco Institucional

De acuerdo con la evaluación de fortalezas y debilidades realizada por Fitch, el marco institucional de las entidades subnacionales en México se clasifica en la categoría de "neutral". Esta se ubica en una posición intermedia respecto a la clasificación de los marcos institucionales a nivel global. Las áreas que se evalúan son: equilibrio entre ingresos y egresos, responsabilidades de gasto, transparencia, rendición de cuentas y estándares contables, y control y monitoreo.

Deuda y Liquidez

La deuda directa de largo plazo se compone de dos créditos con la banca de desarrollo que, al 31 de diciembre de 2014, presentaron un saldo total de MXN1,158.9 millones. El primero cuenta con una calificación específica de 'A-(mex)vra' y tuvo coberturas sólidas en el análisis de seguimiento anual. Sin embargo, durante 2014, se solicitó y otorgó una dispensa por 12 meses ante el incumplimiento de una de las obligaciones de hacer por el nivel mínimo de calificación requerido. Fitch dará seguimiento al tema. El segundo crédito terminó de disponerse durante 2014.

Tabla 1

Deuda Pública de Mexicali, BC.

Saldos a diciembre de 2014; MXN millones

Clave / Institución	Monto	Instr.	Fuente de Pago	% Afectado	Calificación	Venc.
Deuda Directa CP	275.0					
Banobras 9482	761.1	Banc	PFFG	28.5	A-(mex)vra	2031
Banobras 11036	397.9	Banc	PFFG	18.8	n/a	2033
Deuda Directa LP	1,158.9					
Deuda Indirecta [1]	84.4					

CP: Corto plazo; LP: Largo plazo; Instr.: Instrumento; Banc: Crédito bancario. PFFG: Participaciones federales del fondo general; n/a: no aplica. [1] Deuda avalada a organismos y municipios.

Fuente: Mexicali

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación de Entidades Respaladas por Ingresos Fiscales (Agosto 14, 2012).

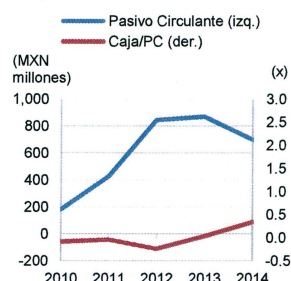
Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales fuera de los EE.UU. (Julio 3, 2014).

Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014).

Sostenibilidad de la Deuda

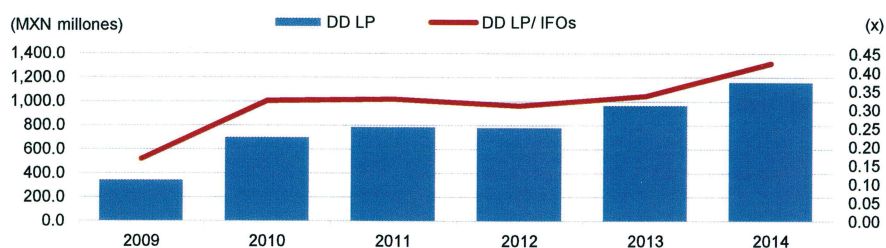


Liquidez



El nivel actual de endeudamiento se considera bajo, al representar 0.42 veces (x) los IFOs. Existe la autorización del Congreso estatal, publicada a finales de 2014, para adquirir endeudamiento directo adicional por hasta MXN625 millones, con el objetivo de cubrir el pasivo histórico y contingente con el Issstecali. En este escenario, Fitch estima que el indicador relativo de deuda calificaría como moderado, pero el indicador de sostenibilidad podría presionarse.

Endeudamiento Directo



En el análisis de la sostenibilidad de la deuda, la razón del servicio de la deuda (SD) entre IFOs presenta una tendencia al alza que se explica por el crecimiento del endeudamiento directo. Es importante mencionar que el indicador relativo del SD entre AI (SD/AI) registró valores negativos durante el período de análisis (2010-2014) por los desahorros generados. Fitch estima que, para 2015, la entidad debe generar un ahorro interno mínimo de aproximadamente MXN100 millones para cubrir su servicio de la deuda anual (capital e interés). Lo anterior, con el nivel actual de endeudamiento.

Respecto a la liquidez, durante todo el período de análisis (2010-2014), la razón de caja/pasivo circulante (PC) fue inferior a 0.40x e incluso negativa entre 2010 y 2012, reflejando la posición limitada de efectivo libre en relación con el monto de pasivos no bancarios. Al cierre del ejercicio fiscal, la liquidez aún baja se manifestó en el uso de créditos de corto plazo por un saldo de MXN275 millones. El saldo lo componen dos créditos con la banca comercial con pagos mensuales y cuyo vencimiento es en noviembre de 2015, por lo que Fitch dará seguimiento a su pago puntual.

Por otra parte, el Municipio es garante de la deuda del Consejo de Urbanización Municipal (CUMM), que presentó un saldo de MXN84.4 millones, al cierre de 2014. El pago anual de esta deuda indirecta es cubierto por el organismo descentralizado.

Contingencias

Respecto a contingencias posibles, Fitch dará seguimiento a la ejecución del proyecto de infraestructura urbana de transporte pactado con el Fondo Nacional de Infraestructura. Su fecha límite de licitación es el 31 de octubre de 2015. Por otra parte, la provisión de los servicios públicos de agua no representa una contingencia para las finanzas municipales al ser suministrados por la CESPM.

Desempeño Fiscal

Ingresos

El análisis del ingreso indica un dinamismo estable para la recaudación de los ingresos locales municipales. Destaca la tendencia decreciente en la recaudación del impuesto predial, en el que

el dinamismo de 2013 y 2014 se atribuye a la recuperación de rezago clasificado en los derechos municipales. Un monto importante de los impuestos patrimoniales se atribuye a los establecimientos industriales ubicados en la entidad. En lo referente al rubro de otros impuestos, a partir de 2014, se implementó el impuesto al alumbrado público. Su cobro inició en marzo de 2014 y, en el transcurso del año, se recaudaron MXN65.1 millones. Para 2015, se presupuestó un ingreso de MXN96.7 millones por el mismo concepto.

Las participaciones federales, que representan alrededor de 40% del ingreso total, crecieron 1.7% entre 2013 y 2014; mientras que su ritmo en 2010-2014 fue de 4.7%. Las aportaciones federales del Ramo 33 aumentaron 8.5% en 2014. En el rubro de otros ingresos, durante 2013, la entidad recibió recursos extraordinarios por MXN162.1 millones para mitigar presiones del gasto corriente. A pesar de ello, dicho rubro representa 3.3% del total.

Tabla 2

Principales Componentes del Ingreso Total

(MXN millones nominales)

	2010	2011	2012	2013	2014	% / IT	tmac
						2014	2010-2014
-- Impuesto Predial	345.9	319.5	350.4	307.1	297.1	10.6%	(3.0)%
-- Otros Impuestos	57.6	127.5	139.2	179.4	151.6	5.4%	21.4%
--Derechos	137.4	164.1	160.5	189.6	185.8	6.6%	6.2%
--Otros Municipales	333.8	281.6	290.7	356.1	379.5	13.5%	2.6%
Ingresos Propios (IP)	874.7	892.7	940.8	1,032.2	1,013.7	36.1%	3.0%
Participaciones Federales	909.6	1,017.5	1,051.4	1,123.3	1,142.9	40.8%	4.7%
Aportaciones Federales (R-33)	455.2	483.9	472.3	512.2	555.7	19.8%	4.1%
Otros	164.2	173.9	208.7	265.7	92.2	3.3%	(10.9)%
Ingresos Totales (IT)	2,403.6	2,567.9	2,673.2	2,933.4	2,804.5	100.0%	3.1%
Ingresos Fiscales Ordinarios	2,160.6	2,400.4	2,514.1	2,872.2	2,741.9	97.8%	4.9%

tmac: tasa media anual de crecimiento;

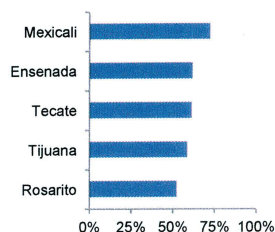
Fuente: Mexicali y cálculos de Fitch.

Gasto

El rubro de servicios personales es el componente principal del gasto y, en 2014, representó 72.7% del egreso total. Esta estructura del gasto corriente se atribuye a la nómina abultada y el alto ingreso per cápita anual estimado para los trabajadores base. Acorde al tabulador actual de ingresos, el sueldo base integral mensual tiene un rango de aproximadamente MXN18 mil a MXN28 mil, sin considerar bonos, compensaciones y otras prestaciones laborales.

En 2014, con la implementación del plan de ajuste financiero con la SHCP, la estructura de GC se redujo hasta 95.7% de los IFOs. El indicador aún supera la mediana del GMF (79.1% de los IFOs). El rubro elevado de servicios personales es una característica estructural común en los municipios del estado de Baja California. De hecho, de acuerdo con cifras del Inegi, la proporción de servicios personales entre los egresos netos de los municipios superó 52% en 2013. Mexicali presentó la proporción más alta de las cinco entidades (72.5%), seguido por Ensenada (62.0%) y Tecate (61.5%).

Servicios Personales / Egresos Netos (2013)



Fuente: Inegi y cálculos de Fitch

Derivado del plan de ajuste, en el primer trimestre de 2014, se realizaron recortes importantes en la plantilla laboral del Municipio. Entre diciembre de 2013 y febrero de 2015, el número de trabajadores activos decreció de 6,254 hasta aproximadamente 5,900. La cifra se compone de alrededor de 3,100 trabajadores base y 1,888 policías; el restante son trabajadores de confianza y personal eventual.

Aunado a lo anterior, cambios recientes en el artículo 9 de la Ley del Servicio Civil estatal han impactado a través de una disminución en los laudos laborales y otros aspectos fundamentales del contexto laboral regional. Ante las acciones implementadas, Fitch dará seguimiento a su

continuidad, esperando que dichos cambios se traduzcan en una flexibilidad financiera mejor en el mediano plazo.

Tabla 3

Principales Componentes del Gasto Total

(MXN millones nominales)

	2010	2011	2012	2013	2014	% / GT	tmac
						2014	2010-2014
– Servicios Personales	1,649.3	1,777.2	1,926.9	2,469.2	2,106.4	72.7%	5.0%
– Otros Gastos Corrientes	417.5	477.9	650.8	500.4	516.5	17.8%	4.3%
Gasto Corriente (GC)	2,066.8	2,255.1	2,577.7	2,969.6	2,622.9	90.5%	4.9%
Transferencias y Otros	143.9	147.8	138.1	116.6	142.4	4.9%	(0.2)%
Inversión total	512.4	385.1	294.2	31.8	71.6	2.5%	(32.5)%
Pago de Intereses	30.6	64.5	51.3	57.7	59.5	2.1%	14.3%
Adefas	-	4.1	-	2.0	0.2	-	-
Gasto Total (GT)	2,753.7	2,856.7	3,061.3	3,177.8	2,896.6	100%	1.0%
Gasto Operacional (GC + TNE)	2,206.4	2,402.9	2,715.8	3,086.2	2,765.3	95.5%	4.6%

tmac: tasa media anual de crecimiento;

Fuente: Mexicali y cálculos de Fitch.

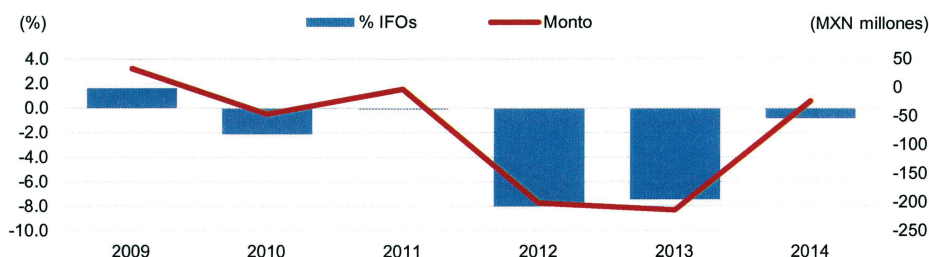
Inversión

El deterioro en la flexibilidad financiera de la entidad se tradujo en una capacidad limitada para ejecutar inversión en infraestructura urbana. Al cierre de 2014, la inversión municipal equivalió a 2.0% de sus IFOs, indicador muy inferior a la mediana del GMF de 10.9%. La inversión total fue de 2.5% del gasto total. Dicho factor podría generar presiones futuras en el equipamiento urbano y en la provisión de servicios públicos, dada la importancia de Mexicali en el contexto estatal y nacional.

Ahorro Interno

Al cierre de 2014, Mexicali presentó un gasto operativo abultado y superior a 100% de sus IFOs resultando en un AI negativo por quinto año consecutivo. Las acciones implementadas por la administración actual lograron reducir significativamente los déficits primarios y financieros, comparado con los resultados de 2012 y 2013. Sin embargo, los márgenes financieros aún son limitados en relación con las obligaciones bancarias y no bancarias que enfrenta la entidad. Fitch estima que los cambios recientes en el marco jurídico estatal mitiguen, en el mediano plazo, algunos de los retos estructurales identificados en la operación actual de las finanzas municipales.

Niveles de Ahorro Interno



Fuente: Mexicali y cálculos de Fitch

Gestión y Administración

La administración actual inició su gestión el 1º de diciembre de 2013. Ante los desbalances financieros sostenidos, durante 2014, implementó un plan de ajuste financiero enfocado a revertir algunas tendencias negativas en la operación de la entidad. A partir de lo anterior, se observan

mejores prácticas y políticas administrativas. Entre las medidas incluidas, se implementó el impuesto al alumbrado público y se realizaron esfuerzos para recuperar los rezagos del impuesto predial e impulsar su recaudación; también existen planes para actualizar la base de datos catastral.

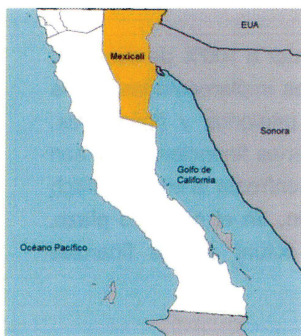
Además de lo anterior, los recortes en la plantilla laboral del Municipio han sido un eje fundamental en las estrategias para contener el gasto y comenzar a revertir el nivel y la composición actual del gasto corriente. Sin embargo, Fitch prevé que los cambios en la estructura operativa se reflejarán paulatinamente.

Otro aspecto cualitativo relevante es el impacto de los cambios recientes en la nueva Ley Estatal del Servicio Civil, por lo que Fitch dará seguimiento al comportamiento del gasto corriente y al impacto de esta ley en el capítulo 1000 en los próximos ejercicios.

México y Baja California



Municipio de Mexicali



Contexto Socioeconómico

El municipio de Mexicali, capital del estado de Baja California, colinda al norte con Estados Unidos de América, al sur con el municipio de Ensenada, al este con el estado de Sonora y Golfo de California, y al oeste con los municipios de Ensenada y Tecate. Mexicali cuenta con una extensión territorial de 13,700 kilómetros cuadrados, que representan cerca de 18% de la superficie del Estado; destaca que las sierras ocupan 30% del relieve.

En 2010, la población era de 936,826, que correspondían a 29.6% de la población estatal de acuerdo con el Consejo Nacional de Población. Se estima que su población alcanzó un millón de habitantes en 2014, con un ritmo de crecimiento inferior al estatal (1.8% vs. 2.1%). Los indicadores socioeconómicos del Municipio destacan por presentar un grado de marginación muy bajo, ocupando el lugar 45 de 205 municipios con población mayor a los 100 mil habitantes.

Las principales actividades económicas del Municipio se concentran en el sector secundario y terciario. Destaca el giro de la manufacturera, en el que operan aproximadamente 190 plantas maquiladoras con 55,857 personas empleadas, ocupando la primera posición a nivel nacional en esta rama industrial. Sobresale también el desarrollo de la industria de la transformación de alimentos, así como fabricación y ensamblaje de artículos eléctricos y electrónicos.

La capital es reconocida por ser un centro de producción importante. Por ejemplo, en el Municipio se ubica una planta industrial que exporta lo equivalente a más de USD2,400 millones anuales. Finalmente, al estar en región fronteriza, Mexicali resultó afectado por la reforma fiscal reciente de aumentar el IVA a 16% de 11%. Las principales inversiones nuevas en el Municipio se dieron a través de ampliaciones en las plantas industriales ya establecidas. Fitch dará seguimiento al impacto que las políticas implementadas podría tener sobre la economía local.

Anexo A

Municipio de Mexicali, Baja California

(MXN millones)

	2010	2011	2012	2013	2014*	2015**
Estado de Origen y Aplicación de Recursos						
Ingresos Totales	2,403.6	2,567.9	2,673.2	2,933.4	2,804.5	3,178.6
Ingresos Propios	874.7	892.7	940.8	1,032.2	1,013.7	1,355.3
Impuestos	551.1	569.6	629.2	575.7	617.4	628.7
Otros (Derechos, Productos, Aprovechamientos, etc.)	323.6	323.1	311.6	456.5	396.4	726.6
Otros Ingresos	1,528.9	1,675.3	1,732.4	1,901.2	1,790.8	1,823.3
Participaciones Federales	909.6	1,017.5	1,051.4	1,123.3	1,142.9	1,176.0
Fondo de Infraestructura Social (F-III Ramo 33)	78.8	88.7	47.2	52.6	62.2	n/d
Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33)	376.3	395.2	425.1	459.7	493.5	n/d
Otras Aportaciones	164.2	173.9	208.7	265.7	92.2	91.5
Egresos Totales	2,753.7	2,856.7	3,061.3	3,177.8	2,896.3	3,164.2
Gasto Primario	2,723.2	2,792.2	3,010.0	3,120.1	2,837.0	3,086.9
Gasto Corriente	2,066.8	2,255.1	2,577.7	2,696.6	2,622.9	2,710.5
Transferencias Etiquetadas	4.4	-	-	-	-	-
Transferencias No Etiquetadas	139.5	147.8	138.1	116.6	142.4	114.8
Inversión Municipal	296.1	267.6	135.0	-	54.9	72.4
Inversión Etiquetada (F-III y otros)	216.3	117.5	159.2	31.8	16.6	179.1
Adefas	-	4.1	-	2.0	0.2	10.2
Balance Primario	(319.5)	(224.2)	(336.8)	(186.6)	(32.4)	91.7
(-) Intereses	30.6	64.5	51.3	57.7	59.5	77.3
Balance Financiero	(350.1)	(288.8)	(388.0)	(244.4)	(91.9)	14.4
(-) Amortizaciones de Deuda	10.5	698.4	6.8	7.9	13.6	14.4
(+) Disposiciones de Deuda	356.7	798.5	-	193.7	207.7	-
Balance Fiscal	(4.0)	(188.7)	(394.8)	(58.6)	102.1	-
Efectivo al Final del Período	(15.7)	(18.0)	(204.0)	27.5	235.3	n/d
Indicadores Relevantes						
Deuda Pública Directa (DD)	696.6	785.0	778.3	964.1	1,158.9	n/d
Deuda de corto plazo	n/d	n/d	n/d	-	275.0	n/d
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) [1]	2,160.6	2,400.4	2,514.1	2,872.2	2,741.9	2,990.1
Gasto Operacional (GO) [2]	2,206.4	2,402.9	2,715.8	3,086.2	2,765.3	2,825.2
Ahorro Interno (AI) [3]	(45.7)	(2.6)	(201.8)	(214.0)	(23.4)	164.8
Ingresos Propios / Ingresos Totales (%)	36.4	34.8	35.2	35.2	36.1	42.6
GO / IFOs (%)	102.1	100.1	108.0	107.5	100.9	94.5
Ahorro Interno / IFOs (%)	(2.1)	(0.1)	(8.0)	(7.5)	(0.9)	5.5
Inversión Municipal / IFOs (%)	13.7	11.1	5.4	-	2.0	2.4
Niveles de Endeudamiento y Sostenibilidad						
DD / IFOs (veces)	0.32	0.32	0.31	0.34	0.42	n/d
DD / Ahorro Interno (veces)	n/r	n/r	n/r	n/r	n/r	n/d
Intereses / IFOs (%)	1.4	2.7	2.0	2.0	2.2	2.6
Intereses / Ahorro Interno (%)	n/r	n/r	n/r	n/r	n/r	46.9
Serv. de la Deuda (Int. + Amort.) / IFOs (%)	1.9	31.8	2.3	2.3	2.7	3.1
Serv. de la Deuda (Int. + Amort.) / AI (%)	n/r	n/r	n/r	n/r	n/r	55.6

2014*: Estimado con información preliminar; 2015**: Presupuesto; n/d: No disponible; n/r: no representativo por signo negativo; [1] IFOs = Ingresos propios + participaciones federales + fondo estatal + Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33); [2] GO = Gasto corriente + transferencias no-etiquetadas; [3] Ahorro interno = IFOs - GO.

Fuente: Mexicali y cálculos de Fitch.

Anexo B

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

	Mexicali 2013	Mexicali 2014**	Medianas *			
			GMF 2013	AAs 2013	As 2013	BBBs 2013
Finanzas Públicas						
Ingresos Totales (MXN millones)	2,933	2,805	1,186	1,791	1,236	751
Ingresos Propios (MXN millones)	1,032	1,014	287	762	333	202
Impuesto Predial (MXN millones)	307	297	96	208	139	56
Participaciones Federales (MXN millones)	1,123	1,143	383	590	441	229
Ingresos Propios / Ingresos Totales (%)	35.2	36.1	27.5	34.0	29.3	24.0
Ingresos Propios per cápita (MXN)	1,044	1,007	734	909	827	709
Predial per cápita (MXN)	311	295	250	257	352	201
Gasto Corriente / IFOs (%)	103.4	95.7	79.1	67.3	74.7	78.5
Gasto Corriente / IFOs promedio 3Y (%)	100.2	100.5	79.3	68.7	76.5	79.6
(GC + TNE) / IFOs (%)	107.5	100.9	88.0	82.3	84.3	90.3
(GC + TNE) / IFOs promedio 3Y (%)	105.4	105.4	88.5	83.6	86.1	91.0
Inversión Municipal / IFOs (%)	-	2.0	10.9	14.4	12.1	7.9
Inversión Municipal / IFOs promedio 3Y (%)	7.2	4.3	13.6	17.2	15.1	11.3
Inversión Municipal per cápita (MXN)	-	55	265	308	368	206
Ahorro Interno (MXN millones)	(214)	(23)	107	282	185	67
Ahorro Interno / IFOs (%)	(7.5)	(0.9)	12.0	17.7	15.7	9.7
Ahorro Interno / IFOs promedio 3Y (%)	(5.4)	(5.4)	13.6	17.2	15.1	11.3
Caja / Ingresos Totales (%)	0.9	8.4	8.3	11.0	8.3	10.3
Endeudamiento y Sostenibilidad						
Deuda Directa / IFOs (x)	0.34	0.42	0.29	0.17	0.21	0.30
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	n/r	n/r	1.58	0.75	1.11	2.12
Deuda Directa / Ahorro Interno promedio 3Y (x)	n/r	n/r	1.52	1.12	1.28	3.43
Servicio de la Deuda / IFOs (%)	2.3	2.7	4.4	4.0	4.1	3.7
Servicio de la Deuda / AI (%)	n/r	n/r	27.0	20.2	26.9	28.9
Pago de Intereses / AI (%)	n/r	n/r	10.8	4.7	9.7	12.3
Otros						
Calificación (al cierre del ejercicio)	BB+(mex)	BB+(mex)	n/a	n/a	n/a	n/a
Población (miles de habitantes)	988.9	1,006.9	495.1	718.9	402.2	275.2
Observaciones en la Muestra (número)	n/a	n/a	70	12	19	24

* La segmentación de las medianas se refiere a calificaciones en la escala local (mex); 2014**: Estimado con información preliminar. IFOs: Ingresos fiscales ordinarios; GC: Gasto corriente; TNE: Transferencias no-etiquetadas; 3Y: 3 años, n/a: No aplicable; n/r: No representativo.
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.