

Análisis Detallado:

Municipio de Querétaro

Fecha de publicación: 27 de enero de 2021

Este reporte no constituye una acción de calificación

Contactos analíticos:

Livia Honsel, Ciudad de México, 52 (55) 5081-2876; livia.honsel@spglobal.com

Karla González, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4479; karla.gonzalez@spglobal.com

MUNICIPIO DE QUERÉTARO

Calificaciones crediticias de emisor	BBB/Negativa/--
Escala Global	mxAA+/Estable/--
Escala Nacional –CaVal–	

Principales factores de calificación

Contexto y supuestos crediticios	Expectativas del escenario base
El Municipio ha tenido margen fiscal para maniobrar en medio de la crisis económica, como resultado de políticas financieras prudentes por parte de sus administraciones.	Topamos la calificación en escala global de Querétaro con la calificación soberana de largo plazo de México.
<ul style="list-style-type: none"> - Esperamos que el crecimiento económico se recupere en 2021, respaldado por el entorno favorable que ofrece el Municipio para la inversión. 	<ul style="list-style-type: none"> - Esperamos que los resultados fiscales mejoren gradualmente a medida que la economía se recupere y el Municipio mantenga su recaudación de impuestos.
<ul style="list-style-type: none"> - A pesar de un resultado presupuestario más débil en 2020, y la persistente incertidumbre acerca de las transferencias federales, consideramos que Querétaro volverá a resultados sólidos en los próximos dos años. 	<ul style="list-style-type: none"> - Después de un fuerte aumento en el gasto de inversión en 2020, asumimos una disminución en 2021-2023.
<ul style="list-style-type: none"> - Asumimos una amplia continuidad en las políticas tras las elecciones locales de junio de 2021. 	<ul style="list-style-type: none"> - Esperamos que la liquidez se mantenga sólida y que el Municipio no busque nuevos créditos en los próximos dos años.

Perspectiva

La perspectiva negativa de la calificación en escala global del Municipio de Querétaro refleja que existe una probabilidad de al menos una en tres de que bajemos las calificaciones en los próximos 12 a 24 meses si bajáramos la calificación del soberano. En nuestra opinión, la alta dependencia de las transferencias federales de los gobiernos locales y regionales (GLR) mexicanos, aunado a su limitada flexibilidad financiera, no permite a estos gobiernos tener calificaciones más altas que el soberano. Por el contrario, podríamos revisar a estable la perspectiva de las calificaciones en los siguientes 12 a 24 meses si tomamos una acción similar sobre la calificación soberana.

La perspectiva estable de la calificación en escala nacional del Municipio de Querétaro refleja nuestra opinión de que durante los siguientes 12 a 24 meses podría regresar a un robusto desempeño presupuestal, tras el deterioro temporal en 2020, lo que podría beneficiarse de una mayor parte de ingresos propios. Podíamos bajar la calificación en escala nacional del Municipio si una recuperación económica tardía erosiona el desempeño financiero más allá de nuestras expectativas. Por otra parte, subiríamos las calificaciones en escala global y nacional de Querétaro si mejora nuestra evaluación del marco institucional en el que operan los municipios en México, aunque no consideramos que este escenario se presente en los siguientes dos años.

Fundamento

Las calificaciones incorporan nuestras expectativas de que Querétaro mantenga un desempeño presupuestal prudente, tras un deterioro temporal en 2020, y una posición de liquidez fuerte en los siguientes dos años. Asumimos que, tras el cambio de administración, el Municipio siga comprometido con políticas financieras disciplinadas y un bajo nivel de endeudamiento. Sus fortalezas crediticias también incluyen un producto interno bruto (PIB) per cápita más alto que la mayoría de sus pares nacionales, a pesar de las expectativas de un crecimiento económico limitado. Por otra parte, el marco institucional volátil y desbalanceado aún representa su principal debilidad crediticia, igual que para el resto de los municipios en México.

La nueva administración afrontará incertidumbre sobre el ritmo de la recuperación económica

La diversificada economía de Querétaro se ha visto afectada por el impacto causado por el COVID-19 y las medidas temporales de restricción, parcialmente mitigado por acciones implementadas localmente para apoyar a las pequeñas empresas y hogares vulnerables. Esperamos que la actividad repunte gradualmente en los próximos años, como resultado del crecimiento de la inversión y el consumo privados.

El PIB per cápita del Municipio, que es más alto que el promedio nacional, fue de US\$16,397 en 2019. La región es un importante centro industrial aeroespacial y automotor en el país. La economía competitiva del Municipio está respaldada por condiciones socioeconómicas relativamente buenas para su población (entre ellas, incluimos, la seguridad, infraestructura, mano de obra especializada y estabilidad política). Aunque estas condiciones favorables han beneficiado al Municipio en términos de la atracción de inversión y la generación de ingresos, el rápido crecimiento urbano también representa un desafío al momento de controlar el gasto. Desde 2017, el PIB real de Querétaro se ha desacelerado y esperamos que tenga un desempeño similar al promedio nacional en los próximos dos años.

La actual administración de Querétaro (PAN; 2018-2021) se ha mantenido comprometida con la gestión financiera responsable, a pesar de una mayor presión en el gasto debido a la pandemia. Las elecciones locales se llevarán a cabo en junio de 2021 y la nueva administración asumirá el cargo tres meses después. Asumimos una continuidad en la implementación de políticas financieras sólidas, así como en estándares de transparencia satisfactorios. Un adecuado control del gasto operativo para dejar espacio para el gasto de inversión, seguirá siendo un desafío para este Municipio de rápido crecimiento.

Querétaro opera bajo el marco institucional para los municipios mexicanos, el cual consideramos como volátil y desbalanceado. Por ejemplo, el marco refleja la capacidad limitada de los municipios para oponerse a decisiones tomadas en los niveles de gobierno más altos, el corto plazo de la planeación financiera y el bajo nivel de institucionalización de las decisiones de administración financiera y prácticas presupuestales.

Esperamos que los resultados fiscales mejoren a pesar de los desafíos relacionados con la pandemia y transferencias federales más bajas.

Nuestro escenario base asume que el Municipio de Querétaro presente superávits operativos en torno a 23% en promedio de los ingresos en 2021-2022, una disminución respecto al 29% registrado en los últimos tres años. Los esfuerzos en curso para impulsar la recaudación de impuestos han sido contrarrestados por una contracción significativa de la actividad inmobiliaria en 2020 relacionada con una elevada incertidumbre. En general, esperamos que los ingresos propios del Municipio se recuperen en paralelo con el repunte económico en los próximos dos años. Por el contrario, se espera que las transferencias federales disminuyan en 2021, como sugiere la ley de presupuesto federal. En cuanto al gasto operativo, asumimos que la presión sobre los egresos relacionada con la pandemia y la seguridad retrocederá gradualmente.

El gasto de inversión (capex) alcanzó a un nivel récord de alrededor de US\$2,400 millones en 2020 (33% del gasto operativo) a medida que el Municipio aceleró la implementación de proyectos clave de infraestructura. Esperamos que el gasto de inversión disminuya significativamente este año a alrededor de \$1,200 millones de pesos mexicanos (MXN), ya que la administración actual está completando proyectos más pequeños y la nueva administración tendrá que definir un programa de inversión.

Por ende, el balance después de gastos de capital del Municipio presentaría un superávit de 5% del total de los ingresos en 2021-2022, tras un déficit planeado de 19% en 2020 cubierto en su totalidad con sus reservas en efectivo. Los principales riesgos a la baja en nuestras proyecciones están relacionados con el ritmo de la recuperación económica, ya que este depende en gran medida de la evolución de la situación sanitaria y el desempeño de las transferencias federales. Nuestra evaluación del desempeño presupuestal captura la limitada flexibilidad fiscal de Querétaro, ya que su capacidad para reducir ciertas categorías de gastos está acotada por una alta demanda de servicios.

Las sólidas reservas de efectivo de Querétaro han brindado cierto margen de maniobra. A noviembre de 2020, su efectivo y equivalentes se ubicaron en MXN1,677 millones, por debajo de MXN2,100 millones en diciembre de 2019. La administración utilizó gran parte de estas reservas para dedicarlo a gasto de inversión, en específico, relacionado con la contingencia por COVID-19. En paralelo, las cuentas por pagar totalizaban MXN404 millones. Querétaro no tiene pagos por servicio de deuda para los siguientes 12 meses, y no esperamos que la actual administración adquiera nuevos créditos el próximo año dado el cambio de administración.

El sistema de pensiones de Querétaro actualmente no cuenta con recursos suficientes. Sin embargo, los costos anuales representan solo un pequeño porcentaje del presupuesto anual, alrededor de 2% de los ingresos operativos proyectados, y el Municipio espera que este indicador se mantenga sobre el mismo nivel, en general.

Evaluaciones de los factores de calificación

TABLA 1

Querétaro (Municipio de) -- RESUMEN DE LAS EVALUACIONES DE LOS FACTORES DE CALIFICACIÓN

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN	EVALUACIÓN
Marco institucional	5
Economía	4
Administración Financiera	3
Desempeño presupuestal	2
Liquidez	1
Deuda	1
Perfil crediticio individual	bbb
Calificación crediticia de emisor	BBB
Calificación crediticia de emisión en escala nacional	mxAA+

S&P Global Ratings basa sus calificaciones de los gobiernos locales y regionales (GLR) en los seis principales factores de calificación de esta tabla. En la "Metodología para calificar gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos", publicada el 15 de julio de 2019, explicamos los pasos que seguimos para obtener la calificación en moneda extranjera en escala global de cada GLR. El marco institucional se evalúa sobre una escala de seis puntos: La clasificación 1 es la más fuerte y 6 la más débil. Nuestras evaluaciones de la economía, la administración financiera, el desempeño presupuestal, la liquidez y la deuda se basan en una escala de cinco puntos, donde 1 es la clasificación más fuerte y 5 la más débil.

Estadísticas principales

TABLA 2

Querétaro (Municipio de) – INDICADORES PRINCIPALES

(Millones de MXN)	Año fiscal que concluye el 31 de diciembre					
	2018	2019	2020eb	2021eb	2022eb	2023eb
Ingresos operativos	5,750	5,920	5,555	5,816	6,102	6,393
Gastos operativos	4,479	4,064	4,686	4,510	4,656	4,793
Balance operativo	1,271	1,856	869	1,305	1,446	1,600
Balance operativo (% de los ingresos operativos)	22.1	31.4	15.6	22.4	23.7	25.0
Ingresos de capital	97	172	348	240	200	200
Gastos de capital	2,000	1,124	2,350	1,200	1,350	1,500
Balance después de gasto de inversión	(632)	904	(1,132)	345	296	300
Balance después de gasto de inversión (% de los ingresos totales)	(10.8)	14.8	(19.2)	5.7	4.7	4.6
Repago de deuda	0	0	0	0	0	0
Endeudamiento bruto	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Balance después de endeudamiento	(632)	904	(1,132)	345	296	300
Deuda directa (vigente al cierre del año)	0	0	0	0	0	0
Deuda directa (% de los ingresos operativos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda respaldada con impuestos (en circulación al cierre del año)	0	0	0	0	0	0
Deuda respaldada por impuestos (% de los ingresos operativos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses (% de los ingresos operativos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBI (nominal) per cápita local (unidades individuales) en US\$	15,953	16,397	(N/A)	(N/A)	(N/A)	(N/A)
PBI (nominal) per cápita nacional (unidades individuales) en US\$	9,682	9,858	8,212	9,190	9,574	9,873

Los datos e índices de la tabla son en parte resultado de los cálculos propios de S&P Global Ratings, obtenidos de fuentes nacionales e internacionales, y reflejan la opinión independiente de S&P Global Ratings sobre la oportunidad, cobertura, precisión, credibilidad y viabilidad de la información disponible. Las fuentes principales son los estados financieros y presupuestos, como los entregó el emisor. eb - El escenario base refleja las expectativas de S&P Global Ratings del escenario más probable. N/A--No aplica. N.D. -- No disponible N.M.--No significativo.

Estadísticas clave de soberanos

[Indicadores de riesgo soberano](#), 14 de diciembre de 2020. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Metodología para calificar gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos](#), 15 de julio de 2019.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no necesariamente dependen de la acción de un comité de calificación, incluyendo, pero sin limitarse a, la publicación de una actualización periódica sobre una calificación crediticia y análisis relacionadas.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH 2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.