

Fundamentos de la calificación

La calificación de largo plazo del municipio de Colón, Querétaro considera su favorable entorno económico, el cual ha mostrado un alto dinamismo en años recientes y engloba un sólido potencial de crecimiento y de desarrollo industrial, reflejado en mejoras significativas y consistentes en su generación de ingresos propios, además de registrar indicadores de Ahorro Interno en niveles positivos de manera constante. Por su parte, la calificación toma en cuenta los riesgos inherentes al desarrollo acelerado del municipio, que incluyen requerimientos de capital significativos relacionados a la necesidad de inversión en obra para continuar con el proceso de mejoras de su infraestructura y robustecimiento de sus procesos. Igualmente, los recurrentes resultados deficitarios en sus balances (financiero y primario), junto a los presionados niveles de liquidez por la acumulación de algunos pasivos no-bancarios son factores que limitan la calificación. Ésta incorpora el refinanciamiento de la Deuda Directa actual, así como la adquisición de un nuevo monto hasta alcanzar Ps\$95 millones.

Para 2016, los Ingresos Totales del municipio registraron un decremento del 11.4% respecto al ejercicio anterior, revirtiendo la tendencia al alza observada entre 2012 y 2015 (Tmac: +23.9%); no obstante, dicha situación es consecuencia del monto poco recurrente percibido por convenios y subsidios en 2015 (-Ps\$62.7 millones). Específicamente, los Ingresos Propios sumaron Ps\$101.5 millones (+22.3%), con una buena participación del 32.2% dentro de la mezcla total.

El Gasto Total se incrementó en 34.4% (2015: -30.5%), siendo parte del proceso de robustecimiento en la infraestructura y diversos servicios provistos por la entidad. Su Gasto Operacional (Gasto Corriente + Subsidios, Transferencias y Ayudas) creció 31.4%, siendo la mayor alza observada en el período de análisis, precedida de niveles estables entre 2013 y 2015. El indicador de Gasto Operacional / IFOs fue de 95.6%, nivel más elevado en los últimos años (Promedio 2012-2015: 84.8%). Cabe señalar que ante la llegada constante de IED y el establecimiento de empresas de gran envergadura, las responsabilidades del ayuntamiento de proveer infraestructura de calidad y servicios básicos también van en aumento. Será importante la manera en que la presente y futuras administraciones hagan frente al crecimiento urbano, robusteciendo sus recursos humanos, sistemas tecnológicos y mejorando procesos.

La estabilidad en la generación de Ahorro Interno (IFOs – Gasto Operacional) de Colón es una de sus fortalezas. La razón de Ahorro Interno / IFOs para el período 2014– 2016 es de 10.2%, pese a que en el último año éste se limitó al 4.4%, equivalente a Ps\$10.8 millones. Por el contrario, los balances han registrado en la mayoría de los períodos de análisis resultados deficitarios, derivados de la fuerte inversión en capital.

Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación LP	'A-/M'

Perspectiva Calificación LP

'Estable'

Información financiera

Ps\$millones	2016	2015
Ingresos totales	314.6	355.1
Ingresos propios / Ingreso total (%)	32.3	23.4
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	245.3	217.3
Gasto Operativo	234.4	178.4
Gasto Operativo / IFOs (%)	95.6	82.1
Ahorro Interno	10.8	38.8
Ahorro Interno / IFOs (x)	0.04	0.18
Deuda Directa	46.3	56.9
Deuda Directa / IFOs (x)	0.19	0.26

Analistas

Jesús Hernández de la Fuente

T (52 81) 1936 6692

M jesus.hernandez@verum.mx

Daniel Martínez Flores

T (52 81) 1936 6694

M daniel.martinez@verum.mx

Indicadores Socioeconómicos

Población 2010 (habs)	58,171
Población Económicamente Activa (PEA)	23,094
Población Ocupada	97.5%
Índice de Analfabetismo	11.3%
Nivel de Marginación	Medio
Cobertura Electricidad	97.0%
Cobertura Agua Entubada	98.4%
Cobertura Alcantarillado y Saneamiento	N/D

Fuente: INEGI, CONAPO, CONAGUA.

Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva de la calificación de largo plazo del municipio es 'Estable'. La calificación podría incrementarse en la medida que se sostengan los crecimientos en la generación de ingresos del municipio, lo que permita alcanzar el punto de equilibrio en sus balances (primario y financieros), además de observar mejoras en los niveles de liquidez. Por el contrario, la calificación podría modificarse a la baja ante un incremento no esperado en el nivel de endeudamiento y/o de generarse presiones significativas en los niveles de ahorro interno a causa de un menor dinamismo en la generación de ingresos, o bien, un exceso en el ejercicio de Gasto Operacional.

Descripción del Municipio

El municipio de Colón se localiza al centro-oeste del Estado de Querétaro, contando con una extensión territorial de 807.2 km², equivalentes al 6.9% de la superficie total del estado. Su ubicación le da gran accesibilidad tanto a las ciudades de mayor importancia en el estado (Querétaro y San Juan del Río), así como a las zonas industriales y turísticas; además de que a mediano plazo resultará estratégica para el diseño y operación de proyectos de gran impacto que promuevan el desarrollo económico de la región.

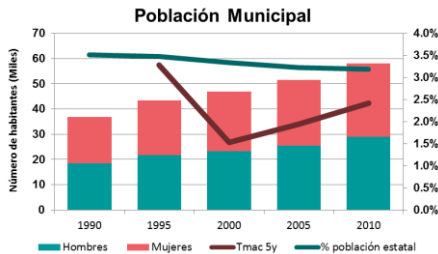
Composición Demográfica

De acuerdo con el Censo de Población y Vivienda 2010, Colón tenía una población de 58,171 habitantes (50.2% mujeres– 49.8% hombres), lo que representa un 3.2% de la población total del estado de Querétaro. La tasa media anual compuesta (Tmac) de crecimiento de la población entre 2005 y 2010 fue de 2.4%, por encima de la observada a nivel estatal (1.0%). La entidad cuenta con 224 localidades habitadas (221 áreas rurales y 3 urbanas), destacándose a la de Colón (cabecera municipal), con el 12.1% de la población total del municipio. No obstante, las tres localidades urbanas (Colón, Ajuchitlán y El Blanco) concentran apenas el 26.9% de la población total de la entidad.

Estructura Administrativa y de Gestión

La actual administración, correspondiente al período 2015-2018, es encabezada por el C. José Alejandro Ochoa Valencia, quien llegó al puesto de alcalde por medio de su candidatura en el Partido Acción Nacional. La pasada administración estuvo a cargo del C. Alejandro Arteaga Cabrera, en su caso perteneciente al PRI.

Son dos los organismos descentralizados con los que cuenta el municipio (Instituto Municipal de la Mujer y el Sistema DIF), en ambos casos dependientes de los subsidios y transferencias que les realiza el gobierno municipal y/o algún otro nivel superior. Por su parte, la estructura administrativa del municipio de Colón ha estado vigente en las últimas administraciones en términos de la segregación de actividades, dado que durante 2016 hubo un cambio de direcciones a secretarías, con la intención de actualizar al municipio en sus procesos y mejorar el capital humano.



Metodologías utilizadas

Metodología de Finanzas Públicas (Febrero 2017)

Estructura Económica

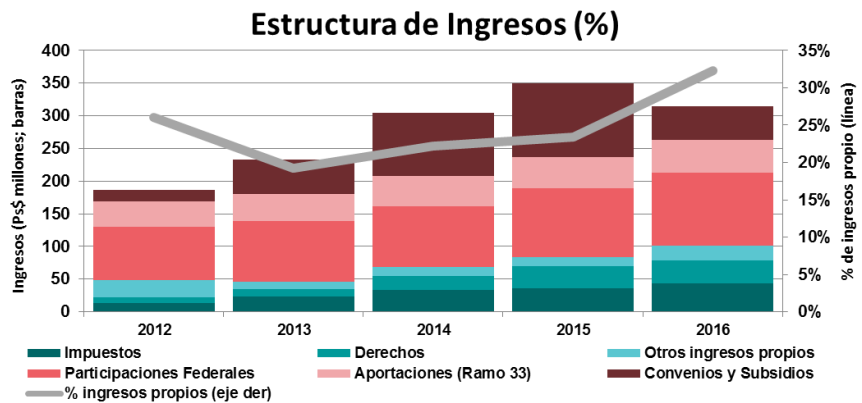
Según cifras del Censo Económico 2014, en Colón se destaca el sector manufacturero en términos de personal ocupado, con una participación del 64.3%. Tomando en cuenta la actividad económica, un 23% de la población ocupada en la entidad labora en actividades primarias, 41% en secundarias y el 36% en terciarias.

El municipio reportó 548 unidades económicas (1.0% del total estatal), para generar una producción bruta de Ps\$4,084.4 millones (1.2% del total estatal), posicionándose en el lugar 5/18 entre los municipios de Querétaro. Las principales actividades son la fabricación de equipos de computación, comunicación, medición, productos relacionados al hule, prendas de vestir y la industria del papel, además del comercio al por menor y servicios de preparación de alimentos y bebidas.

Durante la última década, el municipio ha experimentado un auge en su actividad económica, basado en la llegada de empresas transnacionales y otras unidades de negocio pertenecientes a sus cadenas de suministro. Para 2017 se estima una inversión extranjera directa (IED) de US\$1,000 millones, por lo que el desarrollo económico en la entidad continuaría sustentado en un intenso proceso de industrialización. Actualmente son tres los parques industriales en la entidad (Aerospace, Aerotech Industrial Park y Agropark), siendo los dos más relevantes para el 'Aeroclúster' establecido desde hace más de una década. Adicionalmente, en agosto 2017 inicia actividades el campus de la Universidad Estatal de Arkansas.

Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

Ingresos



En 2016 los ingresos totales de Colón registraron un decremento del 11.4% respecto al ejercicio anterior, revirtiendo la tendencia al alza observada entre 2012 y 2015 (Tmac: +23.9%); no obstante, dicha situación es consecuencia del monto no-recurrente percibido por convenios y subsidios en 2015 (Ps\$113.6 millones vs. Ps\$50.8). Considerando los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs), su crecimiento fue del 12.9% para alcanzar Ps\$245.3 millones, en su caso en línea con el dinamismo de ejercicios recientes (Tmac 2012-2015: +11.5%). Específicamente los Ingresos

Propios sumaron Ps\$101.5 millones (+22.3%), alcanzando una buena participación del 32.2% dentro de la mezcla total (promedio 2012-2015: 22.7%).

Durante el período de análisis la recaudación de impuestos ha crecido de manera significativa, partiendo de un monto de Ps\$13.4 millones en 2012, hasta alcanzar Ps\$43.3 millones en 2016. Los más relevantes son aquellos denominados ‘Sobre el Patrimonio’, destacándose de forma particular en el período 2013-2015, durante el cual el Impuesto sobre Adquisición de Bienes Inmuebles (ISABI) registró un fuerte crecimiento, además de la reciente alza en el cobro del Predial (2016: +118.7%).

Comportamiento de recaudación de Impuestos Sobre el Patrimonio									
	2012	Δ%	2013	Δ%	2014	Δ%	2015	Δ%	2016
Impuesto Predial	4.8	26.6%	6.0	-6.6%	5.6	46.0%	8.2	118.7%	18.0
ISABI	3.8	139.7%	9.2	82.1%	16.8	42.5%	23.9	-19.5%	19.2
TOTAL	8.6	77.0%	15.2	46.9%	22.4	43.4%	32.1	15.9%	37.2

*Cifras en Ps\$ Millones.

El cobro de derechos mantiene una participación relevante dentro de la estructura de ingresos, significando el 11.2% en 2016, además de registrar un incremento del 3.3% en su monto. Si bien, le precede un crecimiento del 64.8% en 2015, explicado por el dinamismo en los originados ‘Por los servicios prestados por construcciones y urbanizaciones’ (2015: Ps\$26.6 millones vs. Ps\$16.5 millones en 2014), dicho concepto retomó en 2016 un nivel observado de manera más recurrente (Ps\$17.9 millones), aunque acompañado favorablemente por otros relacionados a alumbrado y explotación de bienes de dominio público. Por su parte, el monto de Ps\$20.2 millones, registrado en el rubro de Productos (+363.6%) se debió a la venta de un área previamente donada a la entidad en un parque industrial.

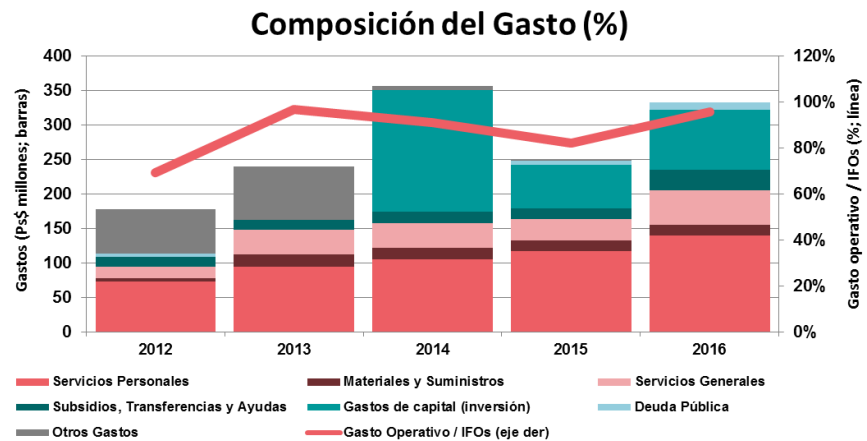
La generación de Ingresos Propios de Colón ha reflejado el impacto favorable de una mayor actividad industrial, como añadido a que la administración ha buscado maximizar los beneficios para la entidad. Los principales contribuyentes son las mismas unidades de negocio y empresas establecidas en la entidad. Al cierre de mayo, tras la creación de un departamento de ejecución para reducir la morosidad, el avance era del 50% respecto al número de claves, mientras que el monto recaudado por concepto de predial habría igualado al total registrado en 2016.

El conjunto de Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Subsidios y Ayudas recibidas por Colón en 2016 se redujo un 20.4% respecto al ejercicio anterior, derivado de Ps\$66.2 millones no-recurrentes percibidos en 2015 a través del Ramo 23. No obstante, las participaciones (Ramo 28) se incrementaron en 5.0%, reflejo de los avances registrados por la entidad en su generación de PIB y recaudación de algunas contribuciones. Asimismo, las aportaciones del Ramo 33 mejoraron en 5.9%, aunque con comportamientos dispares en sus componentes (FORTAMUN: +14.9%; FISM: -7.2%). Dentro de los principales subsidios y convenios, destacan los dirigidos a obras como la ampliación y modernización de caminos y carreteras, así como a mejoras del sistema de drenaje y alcantarillado. Se espera que con el avance

económico en la entidad, las variables y factores de repartición de los principales fondos le sean más favorables a mediano plazo, aunque resultará complejo ante su limitado dinamismo demográfico.

En términos generales, se espera que se mantengan las mejoras en la estructura de ingresos de Colón, al ostentar la entidad uno de los más altos potenciales de crecimiento en México. Se estima que el nivel de ingresos propios respecto a Ingresos Totales alcanzado en 2016 se sostenga (32.3%).

Gastos



Para 2016, el municipio incrementó su Gasto Total en un 34.4%, aunque precedido por un recorte del 30.5% en 2015; si bien reflejando un elevado grado de volatilidad, en términos generales sería parte del proceso de robustecimiento en la infraestructura y diversos servicios provistos por la entidad. Específicamente, su Gasto Corriente (61.5% del egreso total) creció en un 25.2% (Tmac 2012-2015: +20.3%), significando un 83.5% respecto a los IFOs del período.

Dentro del Gasto Corriente, se destaca al rubro de Servicios Personales (2016: +19.0%; Tmac 2012-2015: +16.9%); con un pago de remuneraciones al personal (permanente y transitorio) superior en un 14.7% respecto a 2015 (+Ps\$10.9 millones), en línea con el comportamiento observado en ejercicios recientes. Asimismo, el de Servicios Generales creció 63.1%, explicado por un considerable desembolso en servicios básicos (+52.7%; +Ps\$4.2 millones) y oficiales (+231.9%; +Ps\$9 millones). Por su parte, Materiales y Suministros se redujo marginalmente (-2.3%), teniendo como principal componente a la compra de combustibles y lubricantes (48.5% del rubro).

En conjunto, el Gasto Operacional (Gasto Corriente + Subsidios, Transferencias y Ayudas) creció un 31.4%, siendo esta la mayor alza observada en el período de análisis, precedida de niveles relativamente estables entre 2013 y 2015. Se destaca que el indicador Gasto Operacional / IFOs fue del 95.6%, nivel más elevado en los últimos tres años (Promedio 2012-2015: 84.8%).

El municipio entiende que ante la llegada de inversión extranjera y el establecimiento de empresas de gran envergadura, sus responsabilidades de proveer infraestructura de calidad y servicios básicos también van en aumento. A consideración de Verum, estaría teniendo lugar la transformación de un municipio predominantemente rural a uno en su mayoría urbano, por lo que a largo plazo no se contempla un plan de austeridad o reducción del gasto, toda vez que los recursos necesarios para su ejercicio acompañan a la tendencia actual. Será importante la manera en que la presente y futuras administraciones hagan frente al crecimiento del municipio, robusteciendo sus recursos humanos, sistemas tecnológicos y mejorando los procesos, siguiendo un modelo ordenado.

Ahorro Interno e Inversión

Ps\$ millones

	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Ahorro Interno	48.2	5.1	17.3	38.8	10.8
Ahorro Interno / IFOs(%)	30.7%	3.1%	9.0%	17.9%	4.4%
Ahorro Interno / IFOs (3años,%)		21.1%	13.7%	10.6%	10.2%
Inversión en Capital Total	0.0	0.0	176.4	63.2	87.6
Inversión en Capital / Ingresos totales (%)	0.0%	0.0%	57.7%	17.8%	27.9%
Inversión en Capital / Ingresos totales (3 años,%)		0.0%	24.2%	26.7%	33.5%

La estabilidad en la generación de Ahorro Interno del municipio de Colón es una de sus principales fortalezas, entendiendo que en 2015 estuvo matizada por un controlado Gasto Operacional, aunque posteriormente por una elevada generación de IFOs en 2016. El indicador de Ahorro Interno / IFOs para el período 2014 – 2016 es de un adecuado 10.2%, pese a que en específicamente en el último año éste se limitó al 4.4%. Se estima que los niveles entre 5%-10% anual de los IFOs se mantengan a mediano plazo.

Durante los últimos tres años el municipio ha registrado una intensa cantidad de recursos para mejorar su infraestructura. Omitiendo el efecto previo a 2013 (inversión registrada como ‘Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias’ y ‘Participaciones y Aportaciones a Otras Entidades’), habría sido en 2014 cuando el monto de Inversión en Capital Total alcanzó su punto más alto, con Ps\$176.4 millones (57.7% de los Ingresos totales). Para 2016 el monto ejercido fue de Ps\$87.6 millones, destinados principalmente a ampliaciones en la red de drenaje y agua potable, empedrados típicos y el acondicionamiento de caminos y carreteras.

Hacia adelante las áreas prioritarias serían el apoyo a la reducción de la marginación y rezago social en comunidades rurales, previéndolas de servicios y satisfaciendo sus necesidades básicas. Adicionalmente, requeriría un intenso capital el ir adecuándose a la llegada de nuevas empresas y unidades de negocio. Se espera que vayan en aumento las gestiones de recursos con la Federación.

Indicadores y Razones Financieras Relevantes

Balance Fiscal

Ps\$ millones

	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Balance Primario	8.3	-3.5	-50.5	112.6	-8.6
% Ingresos totales	4.5%	-1.5%	-16.5%	31.7%	-2.7%
(-) intereses	0.0	0.0	0.0	5.3	3.7
Balance Financiero	8.3	-3.5	-50.5	107.2	-12.2
% Ingresos totales	4.5%	-1.5%	-16.5%	30.2%	-3.9%
(-) Amortizaciones de Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	6.3
(+) Disposiciones de Deuda	0.0	0.0	50.0	0.0	0.0
Balance Fiscal	8.3	-3.5	-0.5	107.2	-18.5
% Ingresos totales	4.5%	-1.5%	-0.2%	30.2%	-5.9%

Pese a que la generación de Ahorro Interno se ha mantenido positiva, los balances anuales han registrado en la mayoría de los períodos de análisis déficits, derivado de la fuerte inversión en capital. Dicha situación representa una de las principales debilidades y limitantes en la calificación del municipio. Hacia adelante la perspectiva es que balances se acerquen un poco más al punto de equilibrio, no obstante la contratación de mayor financiamiento pudiera presionarlos al derivar en un mayor pago de intereses y amortizaciones.

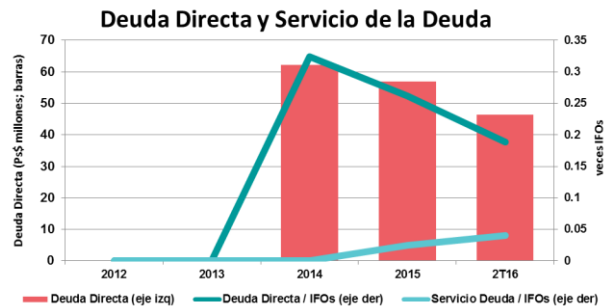
Endeudamiento y Liquidez

Deuda Pública

Al cierre de 2016, la Deuda Directa de Colón es de Ps\$46.3 millones, correspondiente a un financiamiento contratado en 2014 con Banobras a un plazo de 120 meses (10 años). A dicho período, sus principales indicadores de endeudamiento del municipio eran moderados,

con una razón de Deuda Directa / IFOs de 0.19x, así como de 0.04x partiendo del servicio de la deuda. A corto plazo, la entidad concretará un nuevo financiamiento por hasta Ps\$95 millones, el cual servirá para realizar la sustitución de la deuda directa, incluyendo un remanente para inversión productiva con la intención de apuntalar los requerimientos actuales de infraestructura. Para el cierre de 2017 se estiman una razón de Deuda Directa / IFOs inferior a 0.4x.

El municipio de Colón mantiene una moderada cobertura de disponibilidades, la cual se ha presionado en los últimos ejercicios, derivado de un incremento en el pasivo circulante (2016: +148.6%). Los principales pasivos circulantes (no-bancarios) serían pagos pendientes a Proveedores (Ps\$16.7 millones) y contratistas por obras (Ps\$21.5 millones), los cuales se derivaron de inversiones realizadas entre 2015 y



2016. Adicionalmente, serían Ps\$20.4 millones en retenciones por pagar y una provisión para demandas y juicios por Ps\$11.1 millones. El significativo nivel de pasivos, así como su reciente acumulación, podría presionar la flexibilidad financiera de la entidad a corto plazo.

Pasivos Corto Plazo (No-Bancarios)

Ps\$ millones

	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Disponibilidades	8.7	2.5	32.8	17.1	20.9
Líneas de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Proveedores y Acreedores	18.6	15.0	42.8	28.9	65.4
Subtotal deuda corto plazo	18.6	15.0	42.8	28.9	65.4
% Cobertura de Disponibilidades	46.8%	16.5%	76.6%	59.2%	32.0%
Contribuciones y reten. por pagar	2.2	4.3	7.0	5.6	20.4
Total deuda corto plazo	20.9	19.3	49.7	34.5	85.8
% Cobertura de Disponibilidades	41.8%	12.8%	65.9%	49.7%	24.4%

Contingencias

El municipio cuenta con 679 empleados, de los cuales 143 forman parte del Sindicato de Trabajadores al Servicio del Municipio de Colón. Cabe señalar que el pago al personal pensionado y jubilado forma parte del Gasto Corriente del municipio, sin que se haya realizado a la fecha un estudio actuarial capaz de cuantificar el pasivo laboral.

Calidad de la Información

Verum considera que cuenta con información suficiente para emitir una calificación. La información utilizada para la calificación fue proporcionada por la entidad u obtenida de fuentes que Verum considera confiables, dentro de las que se encuentran las cuentas públicas para los años 2012 - 2016, la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para los años 2016 y 2017. El municipio de Colón todavía se encuentra en proceso de preparar su información de acuerdo a los lineamientos establecidos por la CONAC (Consejo Nacional de Armonización Contable) y la Ley General de Contabilidad Gubernamental.

Presentación de Información Financiera

Colón ha trabajado en los últimos años en el fortalecimiento de sus prácticas de generación y divulgación de su información. En términos de información financiera, el municipio publica algunos de sus estados analíticos de ingresos y egresos, de situación financiera y algunos correspondientes a la deuda pública de forma periódica, así como algunos otros estudios y resultados basados en los presupuestos generados de forma anual y las Leyes de Ingresos y Presupuesto de Egresos. En 2013 se observó un cambio importante en el registro contable del gasto de Colón, relacionado a la clasificación del monto destinado a inversión en capital.

Entidad Calificada
Municipio de Colón, Qro.
Millones de pesos

Periodo	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%
Ingresos										
Ingresos Totales	314.6	100.0	355.1	100.0	306.0	100.0	236.5	100.0	186.7	100.0
Ingresos de la Gestión (Propios)	101.5	32.3	83.0	23.4	68.1	22.2	45.6	19.3	48.5	26.0
Impuestos	43.3	13.7	35.4	10.0	33.6	11.0	23.8	10.0	13.4	7.2
Sobre el Patrimonio (ISABI + Predial)	37.2	11.8	32.1	9.0	22.4	7.3	15.2	6.4	8.6	4.6
Accesorios impuestos (Recargos)	1.4	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Impuestos	4.6	1.5	3.3	0.9	11.2	3.7	8.5	3.6	4.8	2.6
Derechos	35.2	11.2	34.1	9.6	20.7	6.8	11.3	4.8	8.6	4.6
Contribuciones de mejoras	1.6	0.5	4.3	1.2	3.4	1.1	6.4	2.7	3.5	1.9
Productos	20.2	6.4	4.4	1.2	1.6	0.5	3.2	1.4	22.4	12.0
Aprovechamientos	1.2	0.4	4.8	1.4	8.7	2.9	0.9	0.4	0.3	0.2
Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	212.5	67.6	267.1	75.2	235.9	77.1	187.4	79.2	138.1	74.0
Participaciones	111.3	35.4	106.0	29.8	93.2	30.5	92.7	39.2	81.8	43.8
Aportaciones (FISM + FORTAMUN)	50.4	16.0	47.6	13.4	46.7	15.3	42.3	17.9	38.6	20.7
FISM	17.9	5.7	19.3	5.4	16.3	5.3	13.6	5.7	12.1	6.5
FORTAMUN-DF	32.5	10.3	28.3	8.0	30.4	9.9	28.7	12.1	26.5	14.2
Convenios	50.8	16.2	113.6	32.0	95.9	31.3	52.5	22.2	17.7	9.5
Otros Ingresos	0.6	0.2	4.9	1.4	2.0	0.7	3.5	1.5	0.0	0.0
Financiamiento recibido	0.0	0.0	0.0	0.0	50.0	16.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos										
Gasto Total	333.2	100.0	247.9	100.0	356.5	100.0	240.0	100.0	178.4	100.0
Gastos de Funcionamiento (Corriente)	204.8	61.5	163.6	66.0	157.1	44.1	147.6	61.5	94.0	52.7
Servicios Personales	139.8	42.0	117.5	47.4	105.3	29.5	94.6	39.4	73.6	41.2
Materiales y Suministros	15.3	4.6	15.7	6.3	16.4	4.6	17.2	7.2	4.4	2.5
Servicios Generales	49.7	14.9	30.5	12.3	35.4	9.9	35.8	14.9	16.0	9.0
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	29.6	8.9	14.8	6.0	17.3	4.8	14.3	5.9	14.7	8.2
Transferencias	16.6	5.0	11.2	4.5	9.8	2.7	10.3	4.3	0.0	0.0
Subsidios y Subvenciones	0.0	0.0	0.4	0.2	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Ayudas Sociales	13.0	3.9	3.3	1.3	7.2	2.0	3.5	1.5	12.5	7.0
Pensiones y Jubilaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.2	2.2	1.3
Donativos	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Participaciones y Aportaciones	0.0	0.0	0.1	0.0	5.6	1.6	78.1	32.5	0.0	0.0
Deuda Pública	11.1	3.3	6.2	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0	4.4	2.5
Amortización de la Deuda Pública	6.3	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses de la Deuda Pública	3.7	1.1	5.3	2.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones de la Deuda Pública	0.0	0.0	0.7	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos de la Dueda Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.4	2.5
Costos de Coberturas	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ADEFAS	1.1	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	65.2	36.6
Gastos en Capital	87.6	26.3	63.2	25.5	176.4	49.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles	6.1	1.8	5.3	2.1	71.9	20.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversión Pública	81.5	24.5	58.0	23.4	104.5	29.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Disponibilidad Final	20.9		17.1		32.8		2.5		8.7	
Cuentas por cobrar	34.2		10.1		1.6		0.8		0.8	
Cuentas por pagar	85.8		34.5		49.7		19.3		20.9	

Entidad Calificada
Municipio de Colón, Qro.
Millones de pesos

Periodo dic-16 % dic-15 % dic-14 % dic-13 % dic-12 %

Análisis Financiero

Ingresos (%)

Ingresos Totales (Ps\$millones)	314.6	355.1	306.0	236.5	186.7
Ingresos Propios (Ps\$millones)	101.5	83.0	68.1	45.6	48.5
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	245.3	217.3	191.7	166.9	156.9
Ingresos Propios / Ingresos Totales	32.3	23.4	22.2	19.3	26.0
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	1,513.2	1,267.4	1,064.2	729.6	795.8
Ingreso Sobre Bienes per cápita (Ps\$)	555.1	490.4	350.2	244.1	141.2
I FOs per cápita	3,656.9	3,317.1	2,997.6	2,672.8	2,571.5
Inversión per cápita	1,215.8	884.8	1,634.4	0.0	0.0

Gastos (%)

Gasto Primario (Ps\$ millones)	323.2	242.5	356.5	240.0	178.4
Gasto Corriente / Ingresos totales	65.1	46.1	51.4	62.4	50.3
Gasto Corriente / I FOs	83.5	75.3	82.0	88.4	59.9
Gasto Operativo / Ingresos totales	74.5	50.2	57.0	68.4	58.2
Gasto Operativo / I FOs	95.6	82.1	91.0	96.9	69.3
Balance Primario / Ingresos totales	(2.7)	31.7	(16.5)	(1.5)	4.5
Balance Financiero / Ingresos totales	(3.9)	30.2	(16.5)	(1.5)	4.5
Balance Fiscal / Ingresos totales	(5.9)	30.2	(0.2)	(1.5)	4.5
Cuentas por pagar (Días gasto primario)	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Cuentas por pagar (Días gasto operativo)	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1

Ahorro e Inversión (%)

Ahorro Interno (Ps\$millones)	10.8	38.8	17.3	5.1	48.2
Ahorro Interno / Ingresos totales	3.4	10.9	5.7	2.2	25.8
Ahorro Interno / I FOs	4.4	17.9	9.0	3.1	30.7
Inversión en Capital Total (Ps\$millones)	87.6	63.2	176.4	0.0	0.0
Inversión en Capital / Ingresos totales	27.9	17.8	57.7	0.0	0.0
Inversión en Capital / I FOs	35.7	29.1	92.0	0.0	0.0

Endeudamiento (%)

Deuda Directa	46.3	56.9	62.2	0.0	0.0
Deuda Total	132.1	91.4	111.9	19.3	20.9
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	65.0	37.7	44.4	100.0	100.0
Deuda Directa / I FOs (x)	0.2	0.3	0.3	0.0	0.0
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	4.3	1.5	3.6	0.0	0.0
Deuda Total / I FOs (x)	0.5	0.4	0.6	0.1	0.1

Liquidez y Servicio de la Deuda (%)

Intereses / I FOs	1.5	2.5	0.0	0.0	0.0
Intereses / Ahorro Interno	33.9	13.7	0.0	0.0	0.0
Servicio Deuda Directa / I FOs	4.1	2.5	0.0	0.0	0.0
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	92.2	13.7	0.0	0.0	0.0
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / I FOs	39.1	18.3	25.9	11.6	13.3
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / Ahorro Interno	884.6	102.6	287.5	377.1	43.3
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	6.7	4.8	10.7	1.0	4.7
Efectivo y equivalentes / Deuda de Corto Plazo	24.4	49.7	65.9	12.8	41.8

La última revisión de la calificación de Colón se realizó el 22 de junio de 2017. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de diciembre de 2016.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó la calificación y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen las cuentas públicas anuales, los avances de la cuenta pública trimestrales, Leyes de Ingresos y Presupuestos de Egresos, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. La calificación en cuestión considera un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.