

Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación LP	'AA-/M'

Perspectiva Calificación LP

'Estable'

Información financiera

Ps\$millones	2017	2016
Ingresos totales	1,336.5	1,086.4
Ingresos propios / Ingreso total (%)	64.8	61.3
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	1,226.1	973.7
Gasto Operativo	893.9	736.6
Gasto Operativo / IFOs (%)	72.9	75.7
Ahorro Interno	332.2	237.1
Ahorro Interno / IFOs (x)	27.1	24.3
Deuda Directa	64.8	79.5
Deuda Directa / IFOs (x)	0.05	0.08

Analistas
Jesús Hernández de la Fuente
 T (52 81) 1936 6692
 M jesus.hernandez@verum.mx
Néstor Sánchez Ramos
 T (52 81) 1936 6692
 M nestor.sanchez@verum.mx
Fundamentos de la calificación

El incremento en la calificación de largo plazo para el Municipio de El Marqués obedece a un nivel de endeudamiento inferior al proyectado inicialmente en la calificación (previsto en hasta Ps\$169.0 millones) derivado a la no contratación de financiamiento adicional y al pago anticipado con recursos propios de un crédito bancario con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C. Adicionalmente, la calificación considera el extraordinario nivel de Ingresos Propios como porcentaje de los Ingresos Totales situación que le brinda una gran flexibilidad financiera, además de la sobresaliente evolución de Ahorro Interno y la robustez en los balances anuales (financiero y primario). Asimismo, la fuerte actividad económica industrial y la anexión estratégica a la Zona Metropolitana de Querétaro (ZMQ) le brinda un amplio potencial de crecimiento a la entidad. Por su parte, la calificación toma en cuenta los riesgos directos e indirectos del desarrollo acelerado del municipio, los cuales incluyen importantes requerimientos de capital relacionados a la inversión en obra pública para continuar mejorando su infraestructura.

Durante 2017, los Ingresos Totales de El Marqués crecieron un 23.0% respecto al ejercicio anterior (2016: +16.4%). Dicha situación se deriva de la evolución positiva de los Ingresos Propios, los cuales se incrementaron un 29.9%. Su pertenencia a la Zona Metropolitana de Querétaro (ZMQ) aunado al desarrollo del sector industrial hacen que se genere una dinámica positiva logrando crecimientos sostenidos de Ingresos Propios. Para el cierre de 2018 se esperan resultados cuando menos similares a los registrados en 2017.

El indicador de Ahorro Interno / IFOs fue de un favorable 27.1% en 2017, equivalente a Ps\$332.2 millones. Los balances (Primario y Financiero) del municipio han evolucionado consistentemente, presentando un superávit en 2017 (Primario: +19.4% de los Ingresos Totales; Financiero: 18.9%). Para 2018, se estima que los balances sigan fortaleciéndose derivado de la ausencia de deuda directa y al buen manejo de los pasivos de corto plazo y no bancarios.

Al cierre de 2017, el monto de la Deuda Directa de El Marqués era de Ps\$64.8 millones, correspondiente a dos financiamientos contratados con Banobras. A dicho período, los principales indicadores de endeudamiento del municipio eran bajos, con una razón de Deuda Directa / IFOs de 0.05x y de 0.02x partiendo del servicio de la deuda. Con fecha del 9 de marzo de 2018 el Municipio de El Marqués efectuó el pago anticipado del saldo (Ps\$64.8 millones) correspondiente a los financiamientos que tenían con Banobras. Asimismo, la administración no concretó un nuevo financiamiento con la banca comercial (BBVA Bancomer) por un monto de hasta Ps\$100.0 millones para inversión en obra pública y no estima adquirir financiamiento en lo que resta de la administración.

Perspectivas y Factores Clave

La perspectiva de la calificación de largo plazo del municipio es 'Estable'. La calificación podría incrementarse en la medida que se sostenga el nulo nivel de endeudamiento, además de aumentar los Ingresos Propios como porcentaje de los Ingresos Totales, así como consolidar la robustez en los balances (primario y financiero). Por el contrario, la calificación podría modificarse a la baja ante un incremento no esperado en el nivel de endeudamiento, además de generarse presiones relevantes en los niveles de ahorro interno originados por un menor dinamismo en la generación de ingresos propios, o bien, un exceso en el ejercicio del Gasto Operacional.

Descripción del Municipio

El municipio de El Marqués se localiza al noroeste del Estado de Querétaro, contando con una superficie de 787.4km², representando el 6.7% del total del Estado. Limita al norte con los municipios de San José Iturbide y Tierra Blanca (ambos pertenecientes a Guanajuato), al oeste con Querétaro, al suroeste con Huimilpan, al sureste con Pedro Escobedo y al este con Colón.

Composición Demográfica

De acuerdo con la Encuesta Intercensal 2015, el municipio de El Marqués cuenta con 156,275 habitantes (50.1% hombres – 49.9% mujeres), representando un 7.7% de la población total del estado de Querétaro. La tasa media anual compuesta (Tmac) de crecimiento de su población entre 2010 y 2015 fue de 7.6%, superior a la observada a nivel estatal (1.0%). La entidad cuenta con 251 localidades habitadas (13 establecidas como urbanas), destacándose La Cañada (cabecera municipal) con el 9.0% de la población total del municipio, seguida de la Pradera (5.7%) y Amazcala (5.0%).

Estructura Administrativa y de Gestión

La actual administración, correspondiente al período 2015-2018, es encabezada por el C. Mario Calzada Mercado, quien llegó al puesto de alcalde por medio de su candidatura en la coalición formada por los partidos PRI-PVEM-PANAL. La pasada administración estuvo a cargo del C. Enrique Vega Carriles, en su caso perteneciente al PAN.

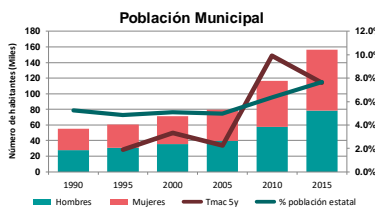
La estructura administrativa del municipio de El Marqués ha estado vigente en las últimas gestiones. Si bien, para el resto de la actual administración no se vislumbra algún cambio significativo, fue manifestado que la plantilla de empleados continúa siendo corta con relación al requerimiento de infraestructura y capital humano reciente, por lo que pudiera darse la integración de mayor personal y sistemas que puedan robustecer los controles y procesos.

El municipio divide su territorio en su cabecera y tres delegaciones, con 45 subdelegados que tienen como principal función ser el enlace entre las comunidades

Indicadores Socioeconómicos

Población 2015 (habs)	156,275
Población Económicamente Activa (PEA)	68,691
Población Ocupada	96.1%
Índice de Analfabetismo	7.8%
Nivel de Marginación	Bajo
Cobertura Electricidad	98.0%
Cobertura Agua Entubada	92.5%
Cobertura Alcantarillado y Saneamiento	N/D

Fuente: INEGI, CONAPO, CONAGUA.



Metodologías utilizadas

Metodología de Finanzas Públicas (Febrero 2018)

y el gobierno. No obstante, estos subdelegados disponen de limitados recursos propios para realizar programas en apoyo a la sociedad.

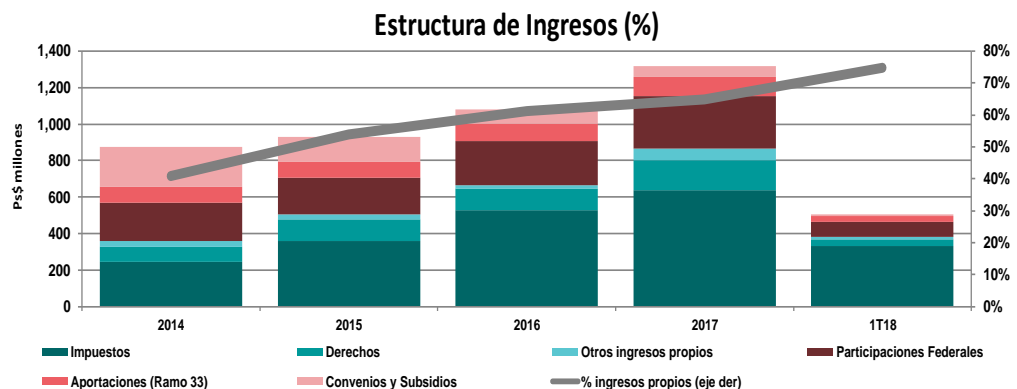
Estructura Económica

Según el Censo Económico 2014, el Producto Interno Bruto (PIB) de El Marqués ascendió a Ps\$57,919.8 millones (17.3% del total estatal), posicionándose como el segundo de mayor importancia en Querétaro. La industria manufacturera representa el 91.9% del PIB municipal, destacándose segmentos como la fabricación de equipo de transporte y equipo eléctrico de uso doméstico, la elaboración de alimentos para animales, así como la parte relacionada a plástico y hule.

La Población Económicamente Activa para el 2015 era de 68,691 personas, con una tasa de ocupación del 96.1%. La ocupación promedio por unidad económica es de 20 personas, la remuneración mensual promedio por persona remunerada ascendió a Ps\$12,667 pesos.

Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

Ingresos



En 2017 los Ingresos Totales de El Marqués registraron un incremento del 23.0% respecto al año anterior (Tmac 2013-2016: +12.7%). Los rubros más representativos de esta mejora fueron el cobro de Derechos y los Impuestos Sobre el Patrimonio (ISABI+Predial) al aumentar en un 35.5% y 24.3%, respectivamente. Esta favorable evolución se explica por las licencias y permisos de construcción, además de la autorización para la urbanización de predios en la entidad. Considerando los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs), su evolución positiva fue del 25.8% (Tmac 2013-2016: +16.4%) para alcanzar Ps\$1,226.1 millones, equivalentes al 91.7% de los Ingresos Totales, en su caso una sobresaliente proporción (Promedio 2013-2016: 81.2%).

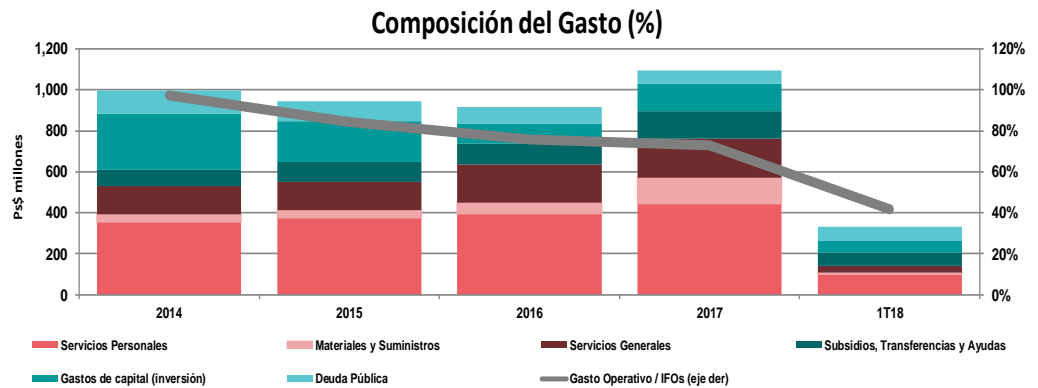
El rubro de Productos que ha mantenido una baja participación dentro de la estructura de ingresos, significando el 2.4% en 2017, presentó un incremento en su monto de +Ps\$18.7 millones con relación al ejercicio anterior, la cual es explicada debido a inversiones en productos diversos y financieros. Por su parte, el monto de Ps\$41.2 millones registrado en el rubro de Aprovechamientos (+Ps\$24.9 millones) se derivó de infracciones y de venta de terrenos pertenecientes al municipio.

La generación de Ingresos Propios de El Marqués ha reflejado un dinamismo importante orientado a una mayor actividad industrial, aunado a que la administración ha buscado impactar positivamente en los beneficios para el municipio. Asimismo, su ubicación estratégica respecto a la capital de Querétaro y la Ciudad de México le brinda una ventaja competitiva difícil de ver en otra entidad del país. Sus quince parques industriales junto con diversas actividades económicas como la agricultura, ganadería y la educación impactan de manera positiva en el quehacer económico de la entidad. A corto y mediano plazo, la apertura de la Universidad de Arkansas impactará favorablemente a El Marqués, dado que por el momento los municipios contiguos no disponen de una infraestructura robusta en términos de vivienda, hostelería, comercio, recreación y ocio.

El conjunto de Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Ayudas recibidas por El Marqués en 2017 se incrementó un 9.0% respecto al año anterior, derivado de las 'Participaciones Federales' (Ramo 28) las cuales aumentaron Ps\$46.5 millones debido a gestiones extraordinarias. Asimismo, las aportaciones (Ramo 33) mejoraron en 11.9%, reflejado el buen comportamiento de sus componentes, dado que el FORTAMUN creció en 10.0% y el FISM (etiquetado, relacionado al grado de marginación municipal) se incrementó en 16.2%. Los 'Convenios' (Ramo 23) se vieron disminuidos en un 25.3%, programas como HABITAT Y FORTASEG fueron afectados. No obstante, a pesar de la disminución en el ramo, el municipio realizó obras de rehabilitación de espacios, obras de urbanización relacionadas a pavimentación y agua potable, así como para mejoramiento de viviendas y seguridad, respectivamente. En términos generales, se encuentran significativos recursos etiquetados en períodos recientes para el desarrollo de infraestructura cultural, educativa y deportiva.

En 2017 y 2016 el apoyo proporcionado por niveles superiores de gobierno hacia el municipio a manera de recursos etiquetados (principalmente Ramo 23) ha sido moderado y a la baja, sin embargo, esto no ha frenado la dinámica en su generación de ingresos. A consideración de Verum, El Marqués ostenta un sobresaliente nivel de autosuficiencia, situación que le brinda una sólida y flexible posición financiera para hacer frente a sus obligaciones de brindar los servicios requeridos e infraestructura en tiempo y forma. A mediano plazo continuarán con el proceso objetivo de sentar las bases definitivas para que dicha fortaleza adquirida sea sostenible en el largo plazo.

Gastos



En 2017, el Gasto Total de El Marqués ascendió a Ps\$1,098.6 millones (+24.4% respecto a 2016), derivado en gran medida del incremento del 37.0% en la Inversión Pública. El Gasto Corriente presentó un incremento del 19.8% (+Ps\$125.5 millones) respecto al ejercicio anterior (2016: +15.5%, +Ps\$85.2 millones), adicionalmente, registró una significativa proporción del 69.1% respecto al Egreso Total (Promedio 2013-2016: 64.1%). A pesar del incremento en el Gasto Corriente, el desarrollo de los IFOs durante 2017 (+25.9%), arrojaron un indicador de Gasto Corriente / IFOs de 62.0% (2016: 65.1%). De continuar con la buena evolución de los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs), los indicadores del municipio continuarán viéndose mejorados, brindando buenas expectativas hacia adelante.

Particularmente, el rubro de Servicios Personales ha significado el ~40.4% del egreso total, en 2017 su variación en monto fue de +11.3%, ocasionado por un mayor pago de remuneraciones a personal permanente y eventual. Por su parte, el rubro de Materiales y Suministros ~11.7% del egreso total registró la mayor variación positiva (+145.5%) respecto a 2016, este aumento (+Ps\$76.0 millones) obedeció al incremento en el precio de los combustibles, así como al fortalecimiento del parque vehicular principalmente en patrullas y vehículos administrativos. Por último, los Servicios Generales ~17.1% del total de egresos presentaron un incremento marginal del 2.5%.

En conjunto, el Gasto Operacional (Gasto Corriente + Subsidios, Transferencias y Ayudas) respecto a IFOs se ubicó en 72.9% (Promedio 2013-2016: 84.7%), aliviando ligeramente al indicador observado en 2016 (75.7%). Dada la dinámica económica actual, el municipio requiere un mayor grado de inversión en infraestructura para satisfacer la demanda de trabajo y atender las necesidades básicas de la población.

La administración actual (2015-2018) realizó importantes proyectos estratégicos, destacándose la inversión programada para urbanizar la localidad 'El Lobo', junto con obras de alcantarillado y alumbrado para la entidad, así como proyectos de índole social para mejorar su infraestructura cultural y deportiva. Como área de acción prioritaria también se encuentra el mejorar el manejo de desechos y para ello se prevé la construcción de una unidad de transporte de residuos sólidos municipales. Otra inversión importante que podría traer rendimientos a largo plazo es la construcción de

un nuevo panteón municipal (Ps\$10 millones). En 2016 se dio entre otras cosas, la construcción de un foro al aire libre y la renovación de la Unidad Deportiva La Cañada, en ambos casos con recursos federales. Previamente se encontraron obras de urbanización (pavimentación y drenaje), la rehabilitación de un mercado y construcción de infraestructura deportiva.

La sólida generación de Ahorro Interno en El Marqués es una de sus principales fortalezas, aunque entendiendo que esta situación, se ha derivado recientemente por el fuerte dinamismo en sus IFOs (2017: +25.9% vs. +21.4% en GO; 2016: +26.7% vs. +14.0%). El indicador de Ahorro Interno / IFOs para el período 2015–2017 es de un favorable 23.3%, teniendo en cuenta que en el último año éste alcanza un 27.1%, equivalente a Ps\$332.2 millones. Hacia adelante, se estiman niveles similares, sustentados en las correctas políticas y el sano manejo de recursos de la entidad.

Ahorro Interno e Inversión

Ps\$ millones

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18
Ahorro Interno	16.4	122.2	237.1	332.2	283.2
Ahorro Interno / IFOs(%)	2.6%	15.9%	24.3%	27.1%	58.2%
Ahorro Interno / IFOs (3años,%)			15.8%	23.3%	31.7%
Inversión en Capital Total	294.7	228.2	123.4	178.8	59.7
Inversión en Capital / Ingresos totales (%)	33.6%	24.4%	11.4%	13.4%	11.7%
Inversión en Capital / Ingresos totales (3 años,%)			22.3%	15.8%	12.3%

La Inversión en Capital ejercida por el municipio en 2017 aumentó un 44.9%, destinados principalmente a proyectos de infraestructura social, programas de urbanización, obras de drenaje y alcantarillado, además de pavimentación y obras de infraestructura deportiva. Además, la llegada de cada vez más nuevas empresas y unidades de negocio convierten en todo un reto que el municipio provea los requerimientos básicos de infraestructura para la buena operatividad de este. Hacia adelante se estima que la entidad cumpla satisfaciendo de manera sostenida las necesidades primarias de la sociedad.

Indicadores y Razones Financieras Relevantes

Balance Fiscal

Ps\$ millones

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18
Balance Primario	-29.4	59.1	226.4	259.4	245.9
% Ingresos totales	-3.4%	6.3%	20.8%	19.4%	48.2%
(-) intereses	6.9	6.4	6.3	6.7	1.2
Balance Financiero	-36.4	52.6	220.1	252.7	244.7
% Ingresos totales	-4.1%	5.6%	20.3%	18.9%	47.9%
(-) Amortizaciones de Deuda	13.0	16.9	16.9	14.8	64.8
(+) Disposiciones de Deuda	36.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance Fiscal	-13.0	35.7	203.1	237.9	180.0
% Ingresos totales	-1.5%	3.8%	18.7%	17.8%	35.3%

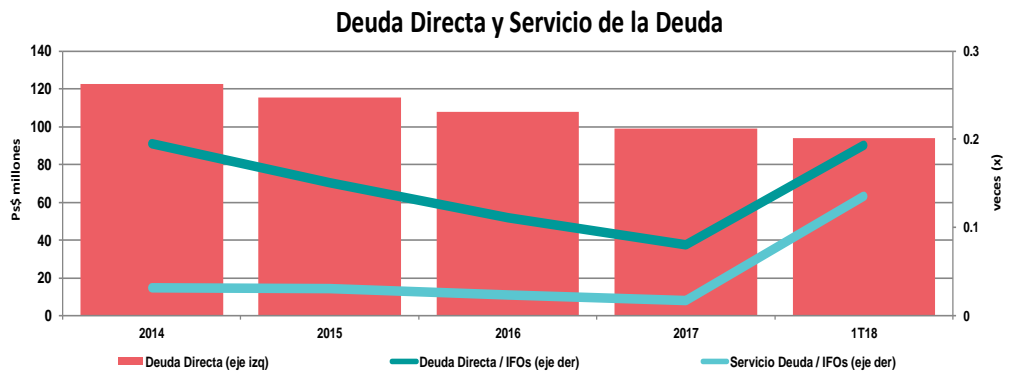
El comportamiento de los balances (Primario: 19.4% de los Ingresos Totales en 2017; Financiero: 18.9%) ha sido superavitario durante el período de análisis, con excepción

de 2014. Durante 2014 los déficits fueron moderados, relacionados a dos financiamientos recibidos (Ps\$100 millones en total), además del crecimiento del 23.3% en el Gasto Corriente y del incremento en la Inversión Pública del 116.7%. En 2017 alcanzaron sus puntos más elevados en montos. Hacia adelante se estima que los resultados en superávit continúen, debido a su dinámica generación de ingresos, aunado a su ausencia de deuda de largo plazo.

Al cierre de 2017, el monto de la Deuda Directa de El Marqués era de Ps\$64.8 millones, correspondiente a dos financiamientos contratados con Banobras. A dicho período, los principales indicadores de endeudamiento del municipio eran bajos, con una razón de Deuda Directa / IFOs de 0.05x y de 0.02x partiendo del servicio de la deuda. Con fecha del 9 de marzo de 2018 el Municipio de El Marqués efectuó el pago anticipado del saldo (Ps\$64.8 millones) correspondiente a los financiamientos que tenían con Banobras. Asimismo, la administración no concretó un nuevo financiamiento con la banca comercial (BBVA Bancomer) por un monto de hasta Ps\$100.0 millones para inversión en obra pública y no estima adquirir financiamiento en lo que resta de la administración.

Endeudamiento y Liquidez

Deuda Pública



El Marqués mantiene una robusta cobertura de disponibilidades en 2017 (485.8%), derivado de una disminución en el pasivo circulante (-12.9%). Los principales pasivos circulantes (no-bancarios) serían pagos pendientes a proveedores (Ps\$36.8 millones), acreedores diversos (Ps\$17.5 millones) y retenciones por pagar (Ps\$25.5 millones). La reducción en el nivel de pasivos, permiten mejorar la flexibilidad financiera de la entidad a corto plazo.

Pasivos Corto Plazo (No-Bancarios)

Ps\$ millones

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18
Disponibilidades	105.8	44.1	225.0	417.4	577.3
Líneas de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Proveedores y Acreedores	168.5	105.9	76.9	60.5	51.3
Subtotal deuda corto plazo	168.5	105.9	76.9	60.5	51.3
% Cobertura de Disponibilidades	62.8%	41.6%	292.8%	690.4%	1126.0%
Contribuciones y reten. por pagar	20.5	17.9	21.7	25.5	15.7
Total deuda corto plazo	189.0	123.8	98.6	85.9	66.9
% Cobertura de Disponibilidades	56.0%	35.6%	228.3%	485.8%	862.3%

Contingencias

Actualmente el municipio cuenta con 1,739 empleados (2016: 1,608), de los cuales 230 eran sindicalizados. Adicionalmente, serían 324 los trabajadores que comenzaron a laborar para el ayuntamiento bajo la modalidad de *outsourcing* a partir de abril de 2017 para desempeñar en su mayoría actividades de aseo público y limpieza de comunidades. Asimismo, la entidad incorpora el pago de 47 pensionados y jubilados en su Gasto Corriente, implicando un monto de Ps\$7.5 millones en 2017.

La entidad cuenta con tres organismos descentralizados: Sistema DIF, el Instituto Municipal de la Mujer (IMM) y el Instituto de la Juventud, en los tres casos recibiendo subsidios y recursos del ayuntamiento para su subsistencia.

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 2013-2017, la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para 2018. A partir del 2015, el municipio cuenta con información financiera completamente armonizada de acuerdo con los lineamientos establecidos por la CONAC (Consejo Nacional de Armonización Contable) y la Ley General de Contabilidad Gubernamental, cumpliendo de manera anticipada a los tiempos para cumplir con dicho proceso.

Presentación de Información Financiera

El Marqués 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 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.

Entidad Calificada
Municipio de El Marqués
Millones de pesos

Periodo	mar-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%
Ingresos												
Ingresos Totales	510.5	100.0	1,336.5	100.0	1,086.4	100.0	933.6	100.0	877.6	100.0	755.7	100.0
Ingresos de la Gestión (Propios)	381.9	74.8	865.4	64.8	666.0	61.3	502.7	53.8	357.5	40.7	365.3	48.3
Impuestos	333.4	65.3	638.4	47.8	525.9	48.4	361.0	38.7	242.7	27.7	285.3	37.7
Sobre el Patrimonio (ISABI + Predial)	333.4	65.3	637.4	47.7	512.7	47.2	351.5	37.6	224.3	25.6	226.5	30.0
Accesorios impuestos (Recargos)	0.0	0.0	0.0	0.0	13.1	1.2	9.0	1.0	18.3	2.1	13.5	1.8
Otros Impuestos	0.0	0.0	1.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	45.1	6.0
Derechos	35.6	7.0	165.4	12.4	122.0	11.2	115.3	12.4	82.2	9.4	54.9	7.3
Contribuciones de mejoras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.2	0.6	0.0	0.0
Productos	0.1	0.0	20.4	1.5	1.7	0.2	0.1	0.0	1.8	0.2	1.4	0.2
Aprovechamientos	12.7	2.5	41.2	3.1	16.3	1.5	26.2	2.8	25.5	2.9	23.7	3.1
Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	121.6	23.8	453.3	33.9	416.0	38.3	428.5	45.9	519.5	59.2	390.4	51.7
Participaciones	81.5	16.0	289.2	21.6	242.7	22.3	203.8	21.8	210.2	24.0	191.9	25.4
Aportaciones (FISM + FORTAMUN)	33.3	6.5	104.3	7.8	93.2	8.6	88.3	9.5	86.9	9.9	79.8	10.6
FISM	9.8	1.9	32.8	2.5	28.2	2.6	26.6	2.8	26.1	3.0	22.3	3.0
FORTAMUN-DF	23.5	4.6	71.5	5.3	65.0	6.0	61.7	6.6	60.9	6.9	57.5	7.6
Convenios	6.8	1.3	59.8	4.5	80.0	7.4	136.4	14.6	222.4	25.3	118.7	15.7
Otros Ingresos	7.0	1.4	17.9	1.3	4.4	0.4	2.4	0.3	0.6	0.1	0.0	0.0
Financiamiento recibido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	36.4	4.1	63.3	8.4
Gastos												
Gasto Total	330.6	100.0	1,098.6	100.0	883.3	100.0	897.9	100.0	926.9	100.0	647.5	100.0
Gastos de Funcionamiento (Corriente)	142.8	43.2	759.7	69.2	634.2	71.8	549.0	61.1	530.6	57.2	430.3	66.5
Servicios Personales	101.4	30.7	443.3	40.4	398.4	45.1	374.8	41.7	355.7	38.4	310.7	48.0
Materiales y Suministros	7.5	2.3	128.3	11.7	52.2	5.9	38.2	4.3	38.6	4.2	20.5	3.2
Servicios Generales	33.9	10.3	188.2	17.1	183.6	20.8	136.1	15.2	136.2	14.7	99.0	15.3
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	60.9	18.4	134.1	12.2	102.4	11.6	97.0	10.8	81.5	8.8	71.8	11.1
Subsidios y Subvenciones	22.9	6.9	74.1	6.7	78.0	8.8	66.6	7.4	53.4	5.8	55.8	8.6
Ayudas Sociales	38.0	11.5	60.0	5.5	24.3	2.8	30.4	3.4	28.1	3.0	15.9	2.5
Deuda Pública	67.1	20.3	21.5	2.0	23.3	2.6	23.7	2.6	20.1	2.2	9.3	1.4
Amortización de la Deuda Pública	64.8	19.6	14.8	1.3	16.9	1.9	16.9	1.9	13.0	1.4	5.2	0.8
Intereses de la Deuda Pública	1.2	0.4	6.7	0.6	6.3	0.7	6.4	0.7	6.9	0.7	2.8	0.4
Comisiones de la Deuda Pública	1.2	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.2	0.0	1.4	0.2
Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias	0.0	0.0	4.5	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Gastos en Capital	59.7	18.1	178.8	16.3	123.4	14.0	228.2	25.4	294.7	31.8	136.0	21.0
Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles	0.1	0.0	44.5	4.0	25.4	2.9	25.6	2.9	22.3	2.4	19.5	3.0
Inversión Pública	59.6	18.0	134.3	12.2	98.0	11.1	202.6	22.6	272.4	29.4	116.5	18.0
Disponibilidad Final	577.3		417.4		225.0		44.1		105.8		68.1	9.0
Cuentas por cobrar	61.4		55.6		62.4		56.8		63.7		61.9	8.2
Cuentas por pagar	66.9		85.9		98.6		123.8		189.0		102.1	13.5

Entidad Calificada
Municipio de El Marqués
Millones de pesos

Periodo	mar-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%
Análisis Financiero												
Ingresos (%)												
Ingresos Totales (Ps\$millones)	510.5		1,336.5		1,086.4		933.6		877.6		755.7	
Ingresos Propios (Ps\$millones)	381.9		865.4		666.0		502.7		357.5		365.3	
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	486.9		1,226.1		973.7		768.2		628.5		614.7	
Ingresos Propios / Ingresos Totales	74.8		64.8		61.3		53.8		40.7		48.3	
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	7,702.9		4,364.1		3,623.9		2,951.3		2,264.5		2,497.2	
Ingreso Sobre Bienes per cápita (Ps\$)	6,725.6		3,214.5		2,789.9		2,063.6		1,421.2		1,548.5	
IFOs per cápita	9,821.4		6,183.0		5,298.1		4,510.2		3,981.7		4,201.8	
Inversión per cápita	1,202.5		677.1		533.0		1,189.5		1,725.5		796.2	
Gastos (%)												
Gasto Primario (Ps\$ millones)	264.6		1,077.1		860.0		874.5		907.0		639.5	
Gasto Corriente / Ingresos totales	28.0		56.8		58.4		58.8		60.5		56.9	
Gasto Corriente / IFOs	29.3		62.0		65.1		71.5		84.4		70.0	
Gasto Operativo / Ingresos totales	39.9		66.9		67.8		69.2		69.8		66.4	
Gasto Operativo / IFOs	41.8		72.9		75.7		84.1		97.4		81.7	
Balance Primario / Ingresos totales	48.2		19.4		20.8		6.3		(3.4)		15.4	
Balance Financiero / Ingresos totales	47.9		18.9		20.3		5.6		(4.1)		15.0	
Balance Fiscal / Ingresos totales	35.3		17.8		18.7		3.8		(1.5)		22.7	
Ahorro e Inversión (%)												
Ahorro Interno (Ps\$millones)	283.2		332.2		237.1		122.2		16.4		112.7	
Ahorro Interno / Ingresos totales	55.5		24.9		21.8		13.1		1.9		14.9	
Ahorro Interno / IFOs	58.2		27.1		24.3		15.9		2.6		18.3	
Inversión en Capital Total (Ps\$millones)	59.7		178.8		123.4		228.2		294.7		136.0	
Inversión en Capital / Ingresos totales	11.7		13.4		11.4		24.4		33.6		18.0	
Inversión en Capital / IFOs	12.3		14.6		12.7		29.7		46.9		22.1	
Endeudamiento (%)												
Deuda Directa	67.1		64.8		79.5		96.2		113.2		84.3	
Deuda Total	134.1		150.7		178.1		220.0		302.2		186.3	
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	49.9		57.0		55.3		56.3		62.6		54.8	
Deuda Directa / IFOs (x)	0.0		0.1		0.1		0.1		0.2		0.1	
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	0.1		0.2		0.3		0.8		6.9		0.7	
Deuda Total / IFOs (x)	0.1		0.1		0.2		0.3		0.5		0.3	
Liquidez y Servicio de la Deuda (%)												
Intereses / IFOs	0.2		0.5		0.7		0.8		1.1		0.5	
Intereses / Ahorro Interno	0.4		2.0		2.7		5.3		42.1		2.5	
Servicio Deuda Directa / IFOs	13.5		1.8		2.4		3.0		3.2		1.3	
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	23.3		6.5		9.8		19.1		121.4		7.1	
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / IFOs	27.3		8.8		12.5		19.2		33.2		17.9	
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / Ahorro Interno	46.9		32.3		51.4		120.4		1,273.1		97.6	
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	28.3		31.2		20.7		4.7		12.1		9.0	
Efectivo y equivalentes / Deuda de Corto Plazo	862.3		485.8		228.3		35.6		56.0		66.7	

La última revisión de la calificación del municipio de El Marqués se realizó el 20 de julio de 2018. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de marzo de 2018.

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, al 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.