

## Fitch Ratifica la Calificación de 'BB(mex)' a Tamazunchale, San Luis Potosí

---

**Fitch Ratings - Ciudad de México - (Abril 20, 2018):** Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Tamazunchale, San Luis Potosí en 'BB(mex)'. La Perspectiva crediticia se mantiene Estable.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación se sustenta en el nivel de endeudamiento bancario bajo en relación con sus ingresos disponibles y en la generación positiva de ahorro interno (AI; flujo para servir deuda o realizar inversión) del Municipio. Por otro lado, contempla el deterioro en los indicadores de liquidez y el incremento en el pasivo circulante (PC).

La deuda directa de largo plazo de Tamazunchale se integra de un crédito con la banca comercial. El crédito Bansí 11, cuenta con un fideicomiso irrevocable de garantía y fuente de pago. Al cierre de 2017 el saldo del crédito fue de MXN32.6 millones y representó 0.15 veces (x) los ingresos disponibles. La administración no tiene presupuestado contratar deuda adicional tanto de corto como de largo plazo.

Por el contrario, la liquidez del Municipio es débil. En 2017 el PC incrementó a MXN187.3 millones desde MXN170.8 millones en 2016. Lo anterior generó una rotación de pasivos de 160 días. Además, el efectivo líquido reportado al cierre del ejercicio fue de MXN24.3 millones, cantidad que representó 7.9% de los ingresos totales, porcentaje por debajo de la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF; 8.9%).

En cuanto al desempeño presupuestal, los ingresos fiscales ordinarios (IFOs o ingresos de libre disposición) mantienen una tendencia creciente en el período de análisis (2013 a 2017), en 2017 se recaudaron MXN223.1 millones, 10.5% más que en 2016. Sin embargo, el Municipio presenta una fortaleza recaudatoria débil, los ingresos propios representaron 4.4% de los ingresos totales, lo que denota la dependencia alta de recursos federales y estatales. Cabe señalar que el Municipio ha realizado esfuerzos para fortalecer su recaudación propia mediante descuentos en accesorios de impuestos y en el rubro de derechos. Fitch espera que se le dé continuidad a estas políticas.

Por otro lado, el gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas) tuvo un crecimiento de 23.5% respecto a 2016, el cual se debió al incremento en erogaciones por servicios personales y transferencias no etiquetadas. Sin embargo, gracias al aumento de los ingresos disponibles, el AI ha sido positivo en los últimos 2 años fiscales. En 2017, el AI generado fue MXN8.3 millones, cantidad que representó 3.7% los IFOs, no obstante este porcentaje compara desfavorablemente con la mediana del GMF (13.9%) y de sus pares de calificación (BBs; 9.4%).

Tamazunchale mantiene indicadores elevados de inversión total, la cual es financiada con recursos federales y estatales etiquetados. En 2017 la inversión total absorbió 40.4% del gasto total. Los proyectos principales llevados a cabo en 2017 fueron construcción y rehabilitación de infraestructura para el abastecimiento de agua. El Municipio planea continuar con estos proyectos durante 2018.

Los servicios de agua potable y alcantarillado están a cargo del organismo descentralizado de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Tamazunchale (APAST). Además, no se cuenta con adeudos con la Comisión Federal de Electricidad (CFE). Por el contrario, el Ayuntamiento no tiene un sistema de seguridad social para sus trabajadores, por lo que los gastos por este concepto forman parte de su GO. Fitch considera que esto representa una contingencia para las finanzas municipales y estará atenta a las medidas que se tomen para contenerla.

Tamazunchale se ubica en la parte sureste del estado de San Luis Potosí [A(mex)], en la zona de la Huasteca. En 2015 el Instituto Nacional de Estadística y Geografía estimó una población de 92.3 mil habitantes. De acuerdo al Consejo Nacional de Población (Conapo) el Municipio presenta un grado de marginación "alto". Los sectores principales que generan empleo son el comercio al por mayor de abarrotes y alimentos, edificación no residencial y escuelas de educación superior. En abril de 2018 se

dio inició a la ampliación de la carretera Valles – Tamazunchale, esta obra es financiada con recursos federales y permitirá una mejor conexión en la zona de la Huasteca.

## **SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACION**

La Perspectiva Estable indica que las finanzas del Municipio se encuentran balanceadas, no obstante, la calificación podría beneficiarse de un fortalecimiento de la recaudación propia en conjunto con un control sostenido en el GO de manera que la flexibilidad financiera se vea beneficiada. Por el contrario, la calificación se podría ajustar a la baja de mantenerse la tendencia creciente en el PC y los bajos niveles de liquidez.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Fabiola Mendoza (Analista Líder)

Analista

+52 (55) 5955 1600 ext.- 2119

Fitch México S.A. de C.V.

Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,

Edificio Picasso, Ciudad de México

Didre Ladrón de Guevara (Analista Secundario)

Directora Asociada

+52 (55) 5955 1600 ext.- 2102

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+52 (55) 5955 1600 ext.- 2110

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.

E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2013 a 2017, y el presupuesto 2018.

La última revisión de Tamazunchale, San Luis Potosí se realizó en abril 21, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el municipio de Tamazunchale u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre el municipio de Tamazunchale, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia del municipio de Tamazunchale, con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

---

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.