

# Fitch Ratifica a Tenango del Valle en 'BB+(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings ratificó la calificación del municipio de Tenango del Valle, Estado de México en 'BB+(mex)'. La Perspectiva es Estable.

## FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Tenango del Valle se sustenta en el nivel bajo de endeudamiento y las condiciones favorables de la deuda. Por otro lado, la limitan el desempeño presupuestal y la recaudación local débiles que derivan en una flexibilidad financiera limitada, una posición de liquidez débil y niveles bajos de inversión municipal.

Tenango presenta un desempeño financiero débil con tendencia a estable. Al cierre de 2017, los ingresos propios (IP) del Municipio sumaron MXN20.8 millones, cifra 20.3% mayor que en 2016, principalmente por esfuerzos en recaudación. Sin embargo, los IP representaron 9.1% los ingresos totales (IT), comparando desfavorablemente contra la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) de 25.1% y resaltando la dependencia de recursos federales y estatales tanto para operación como inversión. La mejora en recaudación local, así como un dinamismo adecuado en las participaciones federales, permitieron la generación de Ingresos fiscales ordinarios (IFOs) de MXN193.8 millones, cifra 12.6% mayor que en 2016 y con una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 2013 -2017 de 4.4%. Si bien el dinamismo en los ingresos ha sido adecuado, la flexibilidad baja para aumentar los IP y las presiones de gastos limitan fuertemente la flexibilidad financiera del Municipio.

A diciembre de 2017, el GO (gasto operativo; gasto corriente más transferencias no etiquetadas) presentó un aumento moderado en comparación con 2016 y sumó MXN185.5 millones. Sin embargo, el GO representó 95.7% los IFOs del mismo año, lo que limitó la generación de ahorro interno (AI; flujo para servir deuda y/o inversión) a MXN8.3 millones. Los niveles de AI fueron positivos por primera vez en 2017, después haber sido negativo durante los últimos tres ejercicios anteriores. Si bien la contención del GO en el último ejercicio derivó en un AI positivo para 2017, la agencia considera que las presiones de gasto que enfrenta el Municipio presionarán la flexibilidad financiera y debilitarán la posición de liquidez.

Tenango del Valle presenta una posición de liquidez débil. Al cierre de 2017, el pasivo circulante (PC) sumó MXN108.6 millones, equivalente a 170 días de gasto primario, y presentó una tmac para 2013 a 2017 de 53.6%. Por otro lado, los recursos en caja sumaron MXN3.0 millones, equivalentes a 2.7% el PC. La tendencia creciente del PC y la posición de liquidez débil se han reflejado en el uso recurrente de créditos de corto plazo. En 2017, Tenango del Valle dispuso de un crédito de corto plazo por MXN10 millones, mismo que será liquidado en octubre del presente año. Actualmente no utilizan esquemas de factoraje financiero ni cadenas productivas. Fitch dará seguimiento al uso de créditos de corto plazo.

El nivel de endeudamiento a largo plazo de Tenango del Valle es bajo. A diciembre de 2017 la deuda directa de largo plazo totalizó MXN21.4 millones, representó 0.11 veces (x) los IFOs del ejercicio. La deuda se compone por el crédito Banobras 13 [AA+(mex)vra], contratado en 2014 por un monto de MXN30 millones. Al cierre de 2017, la sostenibilidad de la deuda fue adecuada debido al nivel de AI positivo generado en 2017. El servicio de la deuda (SD) representó 50.9% el AI del mismo ejercicio.

En materia de contingencias por pensiones y jubilaciones, el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMYM), es el organismo responsable de hacer frente a estas erogaciones. En este sentido, no se presenta una contingencia directa para el Municipio. A diciembre de 2017, Tenango no presenta adeudos con el ISSEMYM por aportaciones.

La inversión total de Tenango sumó MXN39.2 millones al cierre 2017 y representó 0.17x el gasto total del mismo año. Sin embargo, la inversión depende altamente de recursos estatales y federales. La inversión con recurso municipal sumó MXN1.8 millones en 2017 y presentó una tmac 2013 a 2017 negativa de 21.6%.

En relación a los servicios de agua potable y alcantarillado, el Organismo Público Descentralizado para la Prestación de los Servicios de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento (OPDAPAS) de Tenango del Valle, es el encargado de proveer estos servicios a la población como un organismo descentralizado estatal. El municipio de Tenango

realiza transferencias recurrentes anuales cercanas a los MXN14 millones a OPDAPAS para su operación. Fitch considera que el organismo de agua representa una presión en el GO del Municipio.

Las políticas y prácticas administrativas aplicadas en el Municipio se consideran neutrales con tendencia a estable por parte de Fitch. La agencia opina que los esfuerzos en materia recaudatoria se han fortalecido durante el periodo de gestión de la administración actual. Asimismo, Tenango presenta nivel bueno de transparencia en materia de información financiera con publicación oportuna y en cuanto a contabilidad municipal.

Tenango del Valle pertenece a la zona metropolitana del Valle de Toluca del Estado de México. Tenango del Valle tiene el título de Municipio con Encanto, por lo cual se posiciona como un atractivo turístico de la zona. Asimismo, el Municipio cuenta con la Zona Arqueológica de Teotenango, destino cultural y turístico distintivo. El comercio y los servicios son las actividades económicas principales, sin embargo, está incrementando el sector turístico por el atractivo natural, histórico, gastronómico y cultural de Tenango.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Estable indica que las fortalezas y debilidades de la calificación se encuentran balanceadas. Sin embargo, una contención en el gasto operativo y una mejora significativa en la fortaleza recaudatoria que permitan generar niveles de AI consistentemente positivos, así como una disminución considerable de pasivos no bancarios, podrían motivar un alza en la calificación. Por otro lado, de aumentar las presiones de liquidez por pasivos no bancarios y créditos de corto plazo, así como un deterioro financiero motivado principalmente por el gasto operativo, podrían derivar en una baja de la calificación.

### Contactos Fitch Ratings:

Jacobo Guajardo (Analista Líder)  
Analista  
+81 83 99 91 00 ext. 1132  
Fitch México S.A de C.V  
Prol. Alfonso Reyes No. 2612  
Monterrey, N.L. México

Manuel Kinto (Analista Secundario)  
Director  
+81 83 99 91 00 ext. 1145

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)  
Directora Sénior  
+81 83 99 91 00 ext. 1113

Relación con medios:  
Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 81 8399 9100. E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificación 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 del municipio de Tenango del Valle considerada para la calificación incluye los últimos cinco ejercicios hasta el ejercicio 2017 y, el presupuesto de ingresos y egresos de 2018.

La última revisión del municipio de Tenango del Valle, Estado de México se realizó en mayo 30, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por Tenango del Valle, incluyendo los estados financieros trimestrales públicos. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre Tenango del Valle, 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 solvencia del municipio de Tenango del Valle se modifique 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.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia del municipio de Tenango del Valle con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica, jurídica 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 determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor 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.COM/SITE/MEXICO](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO). 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.