

# Municipio de Tlalnepantla de Baz, Estado de México

## Actualización

### Calificaciones

<b>Escala Local, Largo Plazo</b>	
Calidad Crediticia	A+(mex)
<b>Financiamiento</b>	
Banobras 13	AAA(mex)vra

### Perspectiva

Calidad Crediticia	Positiva
--------------------	----------

### Resumen Financiero

#### Municipio de Tlalnepantla de Baz, Estado de México

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
IFOs	3,081	2,658
Deuda	441	443
Gasto Operacional	2,511	1,947
Ahorro Interno (AI) <sup>a</sup>	570	462
AI/IFOs (%)	18.5	17.4
Inversión/IFOs (%)	7.3	7.1
Deuda/IFOs (veces)	0.14	0.17
Deuda/AI (veces)	0.77	0.96
Intereses/IFOs (%)	1.3	1.0
Servicio Deuda/IFOs (%)	1.3	1.1
Servicio Deuda/AI (%) <sup>a</sup>	7.3	6.3

<sup>a</sup> A 2016, es ajustado. IFOs: ingresos fiscales ordinarios.

Fuente: Tlalnepantla y cálculos de Fitch.

### Factores Clave de las Calificaciones

**Calificaciones al Alza:** Fitch Ratings subió a 'A+(mex)' desde 'A(mex)' la calificación de la calidad crediticia de Tlalnepantla de Baz, Estado de México, y modificó la Perspectiva crediticia a Positiva. Asimismo, de acuerdo a su metodología de calificación de financiamientos, Fitch aumentó la calificación específica del crédito Banobras 13 a AAA(mex)vra desde AA+(mex)vra.

**Deuda Baja:** El nivel de endeudamiento de Tlalnepantla es bajo y se ha contenido, resultando en 0.14 veces (x) los ingresos disponibles (IFOs). Al cierre de 2017, la deuda directa del Municipio ascendió a MXN440.9 millones, la cual corresponde al crédito calificado por Fitch. Tlalnepantla no cuenta con créditos de corto plazo ni cadenas productivas. En 2017, no contrató deuda adicional y, para 2018, tampoco contempla hacerlo. Por lo anterior, la agencia estima que el nivel de endeudamiento continuará a la baja.

**Liquidez Fortalecida:** El Municipio mejoró su posición tanto por el tamaño del pasivo no bancario (PNB) como por los recursos disponibles en caja al cierre del ejercicio fiscal. En 2017, el PNB se redujo a MXN271.0 millones desde MXN447.3 millones y la caja aumentó a MXN363.6 millones desde MXN244.5 millones, lo que favoreció para que la métrica que mide la cobertura del PNB con recursos en caja fuera de 1.34x (2016: 0.55x).

**Desempeño Presupuestal Neutral:** En 2017, Tlalnepantla reportó un ahorro interno (AI) de MXN570 millones, equivalente a 18.5% IFOs, superior al reportado en 2016 (MXN462 millones; 17.4% IFOs). Fitch considera que la tendencia del desempeño presupuestal es positiva.

**Economía Fuerte:** El Municipio, como parte de la Zona Metropolitana del Valle de México, se localiza en el noroeste de Estado de México [A+(mex)]. De acuerdo con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), en términos de valor agregado, Tlalnepantla ocupa la posición 25 entre los municipios con mayor aportación a la economía nacional y la segunda en Estado de México.

**Contingencia Manejable por Organismo de Agua:** Debido a adeudos del organismo público descentralizado municipal con la Comisión Nacional del Agua, al Municipio se le realizan descuentos del Fondo IV del Ramo 33, situación que generó una retención de 95% de los recursos en 2017. Aunque dicho monto fue reintegrado contablemente en su totalidad por reconocimientos de adeudos entre las partes, Tlalnepantla presenta un saldo histórico a favor. Además, el Municipio es aval del organismo por una línea de crédito contratada con Banobras.

### Sensibilidad de las Calificaciones

La Perspectiva crediticia Positiva de la calificación podría derivar en un alza de calificación si Tlalnepantla mantuviera el nivel de AI y su posición de liquidez, aunado a si la gestión y administración continúa con una política financiera prudencial. La calificación del crédito está vinculada con la calidad crediticia del emisor, por lo que cualquier cambio en la calificación del Municipio podría ajustar la del crédito en la misma dirección. Dado que Banobras 13 se ubica en el rango de calificación de la escala nacional AAA, un ajuste únicamente se reflejaría a la baja. Además, ante el incumplimiento de las obligaciones establecidas en los documentos de las transacciones, o de alguna otra que la agencia considere incrementa el riesgo, conducirían a la degradación de la calificación.

### Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016).

Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes (Diciembre 27, 2017).

### Analistas

Manuel Kinto  
+52 (81) 8399 9145  
manuel.kinto@fitchratings.com

Jacobo Guajardo  
+52 (81) 8399 9132  
jacobo.guajardo@fitchratings.com

Anexo A

Municipio de Tlalnepantla de Baz, Estado de México

(MXN millones)	2013	2014	2015	2016	2017	2018 <sup>a</sup>
<b>Estado de Origen y Aplicación de Recursos</b>						
<b>Ingresos Totales</b>	<b>2,449.6</b>	<b>2,856.5</b>	<b>2,785.8</b>	<b>2,918.5</b>	<b>3,326.7</b>	<b>3,304.2</b>
Ingresos Propios	640.2	793.3	740.8	756.6	798.6	861.2
Impuestos	513.5	633.4	563.9	597.2	584.6	599.1
Otros (Derechos, Productos, Aprovechamientos, etc.)	126.7	159.9	176.9	159.4	214.0	262.1
Otros Ingresos	1,809.3	2,063.2	2,045.0	2,161.8	2,528.1	2,443.0
Participaciones Federales	1,167.1	1,249.4	1,394.4	1,506.9	1,846.1	1,845.7
Fondo de Infraestructura Social (F-III Ramo 33)	45.2	50.3	51.0	56.5	65.3	72.4
Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33)	319.9	352.1	356.8	375.9	413.3	446.5
Otras Aportaciones	277.1	411.4	242.7	222.5	203.4	78.5
<b>Egresos Totales</b>	<b>2,485.1</b>	<b>3,060.0</b>	<b>2,601.6</b>	<b>2,624.8</b>	<b>3,326.5</b>	<b>3,639.3</b>
Gasto Primario	2,462.6	3,029.9	2,569.3	2,597.1	3,286.9	3,603.3
Gasto Corriente	1,767.1	1,925.0	1,853.5	1,695.9	2,068.9	2,614.3
Transferencias Etiquetadas	–	–	–	–	–	–
Transferencias No Etiquetadas	228.5	283.9	213.8	251.0	442.5	237.4
Inversión Municipal	60.7	114.4	52.4	189.9	225.7	406.4
Inversión Etiquetada (F-III y Otros)	240.6	374.5	236.0	107.2	278.6	147.6
Adefas	165.7	332.2	213.6	353.1	271.2	197.6
Balance Primario	(13.0)	(173.3)	216.5	321.4	39.8	(299.1)
(–) Intereses	22.5	30.1	32.3	27.8	39.6	36.0
Balance Financiero	(35.5)	(203.4)	184.2	293.6	0.2	(335.1)
(–) Amortizaciones de Corto Plazo	–	100.0	450.0	150.0	–	–
(–) Amortizaciones de Largo Plazo <sup>b</sup>	44.1	1.0	14.8	1.5	1.8	2.1
(+) Disposiciones de Deuda	560.0	300.0	150.0	–	–	–
Balance Fiscal	480.4	(4.5)	(130.6)	142.1	(1.6)	(337.3) <sup>f</sup>
Efectivo al Final del Período	601.1	125.9	50.6	244.5	363.6	n.d.
<b>Indicadores Relevantes</b>						
Deuda Directa de Corto Plazo	100.0	300.0	–	–	–	n.d.
Deuda Pública Directa de Largo Plazo (DD)	460.0	459.0	444.2	442.7	440.9	n.d.
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) <sup>c</sup>	2,170.0	2,460.5	2,549.8	2,657.5	3,081.2	n.d.
Gasto Operacional (GO) <sup>d</sup>	1,995.6	2,208.9	2,067.3	1,946.9	2,511.4	n.d.
Ahorro Interno (AI) <sup>e</sup>	174.4	251.6	203.6	462.3	569.8	n.d.
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	26.1	27.8	26.6	25.9	24.0	n.d.
GO/IFOs (%)	92.0	89.8	81.1	73.3	81.5	n.d.
AI/IFOs (%)	8.0	10.2	18.9	17.4	18.5	n.d.
Inversión Municipal/IFOs (%)	2.8	4.6	2.1	7.1	7.3	n.d.
<b>Niveles de Endeudamiento y Sostenibilidad</b>						
DD/IFOs (veces)	0.21	0.19	0.17	0.17	0.14	n.d.
DD/AI (veces)	2.64	1.82	2.18	0.96	0.77	n.d.
Intereses/IFOs (%)	1.0	1.2	1.3	1.0	1.3	n.d.
Intereses/AI (%)	12.9	12.0	15.9	6.0	7.0	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortización)/IFOs (%)	3.1	1.3	1.8	1.1	1.3	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortización)/AI (%)	38.2	12.4	23.1	6.3	7.3	n.d.

<sup>a</sup> Presupuesto. <sup>b</sup> No consideran los pagos por refinanciamientos o restructuración de deudas de largo plazo. <sup>c</sup> IFOs = Ingresos Propios + Participaciones Federales + Participaciones Estatales + Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV 33)+ Otros ingresos estatales y/o federales disponibles. <sup>d</sup> GO = Gasto Corriente + Transferencias No Etiquetadas. <sup>e</sup> Ahorro Interno = IFOs – GO, en 2015 y 2016 se considera el AI ajustado. <sup>f</sup> Sin considerar ingresos excedentes de ejercicios fiscales anteriores. n.d.: no disponible. Fuente: Tlalnepantla y cálculos de Fitch.

Anexo B

Comparativo Respecto al Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF)

	Tlalnepantla 2016	Tlalnepantla 2017	Medianas <sup>a</sup>			
			GMF 2016	AAs 2016	As 2016	BBBs 2016
<b>Finanzas Públicas</b>						
Ingresos Totales (MXN millones)	2,918	3,327	1,003	2,470	1,387	1,053
Ingresos Propios (MXN millones)	757	799	252	1,106	349	247
Impuesto Predial (MXN millones)	361	377	76	281	97	48
Participaciones Federales (MXN millones)	1,507	1,846	333	867	499	289
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	25.9	24.0	25.1	36.4	31.0	22.7
Ingresos Propios Per Cápita (MXN)	1,068.3	1,115.6	780.0	1,264.0	1,065.1	722.2
Predial Per Cápita (MXN)	509.5	526.3	271.2	386.3	303.0	221.5
Gasto Corriente/IFOs (%)	63.8	67.1	75.5	63.5	73.1	76.1
Gasto Corriente/IFOs Promedio 3Y (%)	71.4	67.8	76.7	67.3	74.4	78.7
(GC + TNE)/IFOs (%)	73.3	81.5	86.8	80.5	85.8	87.8
(GC + TNE)/IFOs Promedio 3Y (%)	81.2	78.7	89.7	78.6	88.0	90.6
Inversión Municipal/IFOs (%)	7.1	7.3	5.1	7.9	6.1	4.5
Inversión Municipal/IFOs Promedio 3Y (%)	4.7	5.6	8.9	13.7	8.3	9.1
Inversión Municipal Per Cápita (MXN)	268	315	138.0	239.0	245.0	110.0
Ahorro Interno (MXN millones) <sup>b</sup>	462	570	97	528	138	71
Ahorro Interno/IFOs (%)	17.4	18.5	13.2	19.5	14.2	12.2
Ahorro Interno/IFOs Promedio 3Y (%)	12.0	14.9	10.5	20.1	12.3	9.6
Caja/Ingresos Totales (%)	8.4	10.9	8.9	21.9	9.0	11.5
<b>Endeudamiento y Sostenibilidad</b>						
Deuda Directa/IFOs (x)	0.17	0.14	0.21	0.10	0.21	0.21
Deuda Directa/Ahorro Interno (x)	0.96	0.77	1.87	0.44	1.28	2.38
Deuda Directa/Ahorro Interno Promedio 3Y (x)	1.45	1.07	2.46	0.50	1.50	2.64
Servicio de la Deuda/IFOs (%)	1.1	1.3	3.0	2.1	2.3	2.7
Servicio de la Deuda/Ahorro Interno (%)	6.3	7.3	27.4	14.2	21.7	31.2
Pago de Intereses/Ahorro Interno (%)	6.0	7.0	13.7	2.9	8.5	14.5
<b>Otros</b>						
Calificación (al cierre del ejercicio)	A-(mex)	A(mex)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Población (miles de habitantes)	708	716	278	796	415	261
Observaciones en la Muestra (número)	n.a.	n.a.	106	13	28	34

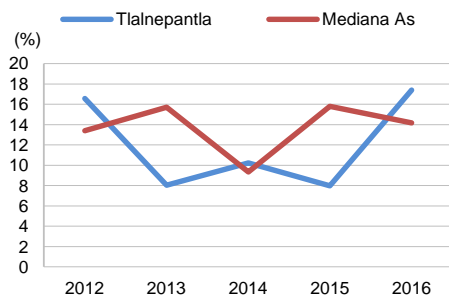
<sup>a</sup> La segmentación de las medianas se refiere a calificaciones en la escala local (mex). <sup>b</sup> En 2016, se considera el AI ajustado. IFOs: ingresos fiscales ordinarios. GC: gasto corriente. TNE: transferencias no etiquetadas. 3Y: 3 años. n.a.: no aplica. n.d.: no disponible. x: veces.

Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

## Anexo C

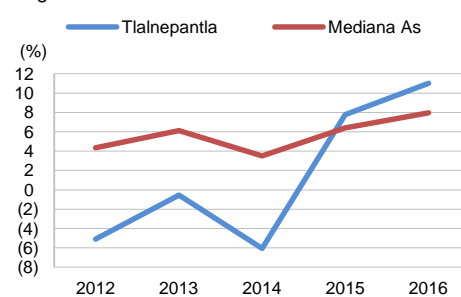
### Comparativo con Pares

#### Ahorro Interno /IFOs



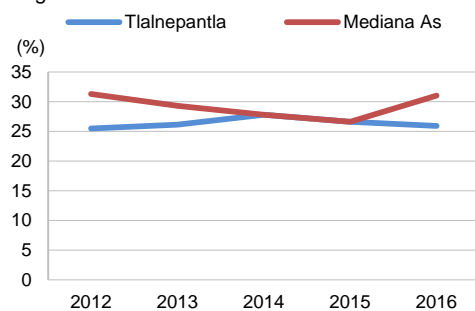
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

#### Balance Primario /Ingresos Totales



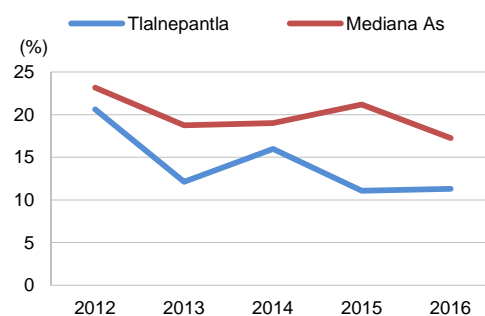
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

#### Ingresos Propios /Ingresos Totales



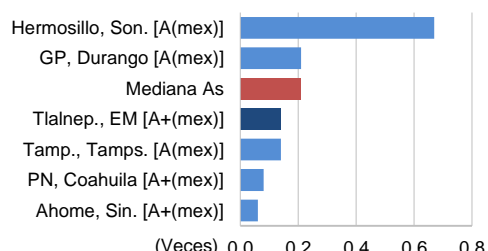
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

#### Inversión Total /Gasto Total



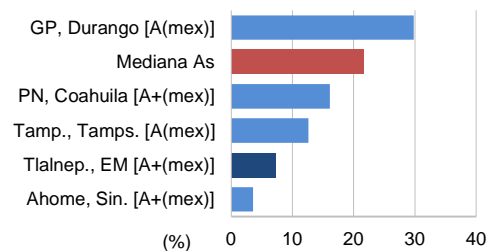
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

#### Deuda de Largo Plazo 2016 /IFOs



Son.: Sonora. GP: Gómez Palacio. Tlalnep.: Tlalnepanitla. EM: Estado de México. Tamp.: Tampico. Tamps.: Tamaulipas. PN: Piedras Negras. Sin.: Sinaloa.  
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

#### Servicio de la Deuda Largo Plazo 2016 /Ahorro Interno



Son.: Sonora. GP: Gómez Palacio. Tlalnep.: Tlalnepanitla. EM: Estado de México. Tamp.: Tampico. Tamps.: Tamaulipas. PN: Piedras Negras. Sin.: Sinaloa.  
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Nota: Las calificaciones mencionadas en las últimas dos gráficas son las vigentes a la fecha de publicación de este reporte.

**Políticas Contables y Ajustes:** La información utilizada en este reporte proviene de estadísticas y documentos proporcionados por el municipio de Tlalnepantla de Baz, Estado de México, para el período 2013–2017 y presupuesto 2018. Para efectos de análisis, Fitch realiza ajustes en la información e indicadores financieros, lo cual explica las posibles diferencias entre la información publicada por Fitch y la contenida en la información pública de la entidad.

**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.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). 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.

Derechos de autor © 2017 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".