

# Municipio de Atlacomulco, Estado de México

## Reporte de Calificación

### Calificación

**Escala Local, Largo Plazo**  
Calidad Crediticia BBB(mex)

**Perspectiva Crediticia**  
Largo Plazo Estable

**Financiamientos**  
Banobras 13 AA+(mex)vra

### Información Financiera

#### Municipio de Atlacomulco

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
IFOs	318.6	282.3
Deuda	12.6	13.7
Gasto Operacional	324.0	297.1
Ahorro Interno (AI)	(5.4)	(14.8)
AI/IFOs (%)	(1.7)	(3.2)
Inversión/IFOs (%)	2.5	2.2
Deuda/IFOs (veces)	0.04	0.05
Deuda/AI (veces)	n.r.	n.r.
Intereses/IFOs (%)	0.6	0.4
Servicio Deuda/IFOs (%)	0.8	0.6
Servicio Deuda/AI (%)	n.r.	n.r.

Nota: Las cifras se refieren al gasto ejercido. IFOs: ingresos fiscales ordinarios. n.r.: no representativo.

Fuente: Atlacomulco y cálculos de Fitch.

### Reportes Relacionados

[Marco Institucional de los Gobiernos Subnacionales en México \(Septiembre 14, 2011\).](#)

[Nueva Regulación de Disciplina Financiera \(Junio 8, 2016\).](#)

### Analistas

Fabiola Mendoza  
+52 (55) 5955-1600 ext.2119  
[fabiola.mendoza@fitchratings.com](mailto:fabiola.mendoza@fitchratings.com)

Didre Ladrón de Guevara  
+52 (55) 5955-1600 ext.2102  
[didre.ladrondeguevara@fitchratings.com](mailto:didre.ladrondeguevara@fitchratings.com)

### Factores Clave de la Calificación

**Baja de Calificación:** La baja en la calificación de Atlacomulco se sustenta en la generación negativa del ahorro interno (AI; flujo para servir deuda o realizar inversión) del Municipio que afectan su flexibilidad financiera y los indicadores de sostenibilidad de la deuda. Además contempla el deterioro en los indicadores de liquidez y el incremento en el pasivo circulante (PC).

**Flexibilidad Financiera Baja:** Atlacomulco presentó una generación negativa de AI, derivado de la estructura elevada del gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas), lo que representa una de las principales áreas de oportunidad de la entidad. En 2017, el GO pagado sumó MXN319.6 millones, cantidad que absorbió 100.3% de los ingresos fiscales ordinarios (IFOs). De acuerdo con el presupuesto 2018, el GO podría totalizar en MXN339.2 millones, es decir 6.1% más que lo erogado en 2017.

**Deterioro de Liquidez:** Históricamente, Atlacomulco ha presentado niveles de liquidez satisfactorios. Sin embargo, en 2016 y 2017 esta se afectó por un incremento en el pasivo circulante (PC) acompañado de una caída en el efectivo líquido. Al 31 de diciembre de 2017, el PC registrado fue de MXN52.1 millones y el efectivo líquido de MXN16.0 millones, equivalente a 3.2% de los ingresos totales (IT) y que es desfavorable frente a la mediana de sus pares de calificación (BBBs: 11.5%).

**Nivel de Endeudamiento Bajo:** La deuda directa de largo plazo consta de un crédito adquirido en 2013 por MXN20.0 millones, contratado con Banobras a través del Programa Especial de Apoyo Financiero (PEAF) del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (Fefom). Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de deuda reportado en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) fue de MXN12.6 millones, valor que representó 0.04 veces (x) los ingresos disponibles del Municipio.

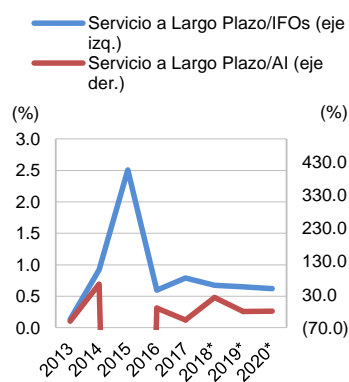
**Ausencia de Contingencias:** En materia de seguridad social, el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM) es el encargado de cubrir las obligaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores del Municipio. Atlacomulco está al corriente en sus aportaciones. Además, el Organismo Descentralizado de Agua y Saneamiento de Atlacomulco (Odapas) es el encargado de proveer todos los servicios relacionados con el agua. Su fuente de abastecimiento principal es el Río Lerma. Desde 2013, este organismo no requirió de transferencias por parte del Municipio para cubrir su operación, Atlacomulco solo contribuye llevando a cabo obras de drenaje.

### Sensibilidad de la Calificación

La calificación del Municipio podría beneficiarse de un control sostenido en el GO, además de un fortalecimiento de la recaudación propia, de manera que la flexibilidad financiera se fortalezca. Por el contrario, la calificación se vería afectada de mantenerse la tendencia creciente en el GO y de continuar el deterioro en los indicadores de liquidez.

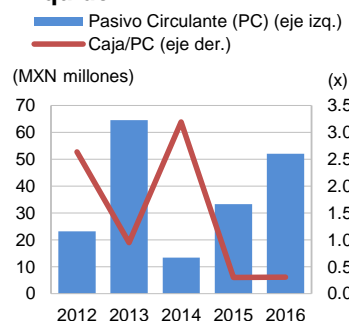
La calificación del crédito Banobras 13 está relacionada con la calidad crediticia del Estado de México; en este sentido, de acuerdo con la metodología de Fitch Ratings, cambios en la calidad crediticia del Estado de México podrían afectar la calificación del financiamiento en la misma dirección. Asimismo, el incumplimiento de las obligaciones pactadas en los documentos de la transacción o el deterioro en los márgenes de seguridad del servicio de la deuda podrían afectar la calificación.

**Sostenibilidad de la Deuda**



\* Proyecciones.  
Fuente: Atacomulco con cálculos de Fitch.

**Liquidez**



Fuente: Atacomulco y cálculos de Fitch.

**Metodologías Relacionadas**

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

[Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes \(Diciembre 7, 2017\).](#)

**Principales Factores de Análisis**

**Resumen: Fortalezas y Debilidades**

	Marco Institucional	Deuda y Liquidez	Desempeño Presupuestal	Gestión y Administración	Economía
<b>Estatus</b>	Neutral	Neutral	Débil	Neutral	Neutral
<b>Perspectiva</b>	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Fuente: Fitch.

**Principales Fortalezas**

- Nivel de endeudamiento directo bajo
- Niveles altos de inversión total
- Contingencias bajas en servicios de agua
- Contingencias nulas en pensiones

**Principales Debilidades**

- Gasto operacional elevado
- Ahorro interno negativo
- Liquidez limitada

**Marco Institucional**

De acuerdo con la evaluación de fortalezas y debilidades hecha por Fitch, el marco institucional de las entidades subnacionales en México se clasifica en la categoría de neutral. Esta se ubica en una posición intermedia respecto a la clasificación de los marcos institucionales a nivel global.

**Deuda y Liquidez**

Atacomulco mantiene un nivel de endeudamiento bajo. La deuda directa de largo plazo consta de un crédito adquirido en 2013 por MXN20.0 millones, contratado con Banobras a través del PEAFF del Fefom. Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de deuda reportado en la SHCP fue de MXN12.6 millones, valor que representó 0.04x los ingresos disponibles del Municipio.

**Deuda Pública del Municipio de Atacomulco**

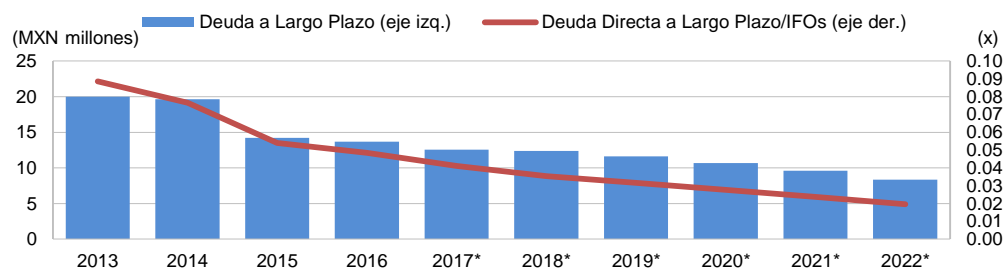
(MXN millones; saldos al 31 de diciembre de 2017)

Clave / Institución	Monto	Instrumento	Fuente de Pago	Porcentaje Afectado (%)	Calificación	Vencimiento
<b>Deuda Directa Corto Plazo</b>	-					
Banobras - 13	20.0	Crédito Bancario	FGP	10.0	AA+(mex)vra	2028
<b>Deuda Total Largo Plazo</b>	<b>12.6</b>					

FGP: Fondo General de Participaciones.  
Fuente: Atacomulco.

En 2017, adquirió un crédito de corto plazo contratado con Interacciones por MXN6.2 millones para la compra y modernización de parquímetros, que se liquidó en diciembre de 2017. Atacomulco no tiene deuda de corto plazo ni tiene planes de contratarla, además no tiene cadenas productivas.

**Endeudamiento**



\* Proyecciones.  
Fuente: Altacomulco y cálculos de Fitch.

En materia de liquidez, al cierre de 2017, el PC totalizó en MXN52.1 millones, mientras que en 2016 este fue MXN33.3 millones. El aumento se registra en los adeudos a contratistas por obras públicas, principalmente. Sin embargo, sus obligaciones no bancarias se mantienen por debajo de la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF) de MXN168.0 millones. La rotación de pasivos pasó de 26 a 39 días, nivel que compara favorablemente con sus pares de calificación (101 días).

Además, al cierre del ejercicio, el nivel de efectivo líquido fue limitado; la caja cerró en MXN16.0 millones, cantidad que representó 3.2% de los IT y que cubrió 0.31x el PC. El Municipio no presenta adeudos con la Comisión Federal de Electricidad (CFE), el Servicio de Administración Tributaria (SAT), ISSEMyM, o alguna otra institución pública.

**Contingencias**

El Odapas es el encargado de proveer todos los servicios relacionados con el agua. Su fuente de abastecimiento principal es el río Lerma. Desde 2013, este organismo no ha requerido transferencias por parte del Municipio para cubrir su operación. Fitch no considera que exista una posibilidad de contingencia relacionada con este tema en el corto o mediano plazo.

En materia de seguridad social, el ISSEMyM es el encargado de cubrir las obligaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores del Municipio. Atlacomulco está al corriente en sus aportaciones, por lo que este tema tampoco representa una contingencia para las finanzas municipales.

**Desempeño Fiscal**

**Ingresos**

En 2017 los IT fueron MXN526.0 millones, 8.3% más que lo recaudado en 2015 y presentaron una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 10.1%. Cabe destacar que, desde 2015, Atlacomulco recibe montos considerables de recursos etiquetados; en 2017 se recibieron MXN124.5 millones (cantidad que excluye recursos del Fefom).

Los IFOs totalizaron en MXN318.3 millones, presentaron una tmac de 9.0% y una tmac de 12.9%. Los ingresos propios representaron 23.0% de los IFOs y 14.7% de los ingresos totales, porcentaje por debajo de la mediana del GMF (25.1%); en 2017 se recaudaron MXN73.3 millones de estos ingresos. Por otro lado, las participaciones y el F-IV presentaron incrementos considerables en el último año de 16.1% y 10.0%, respectivamente.

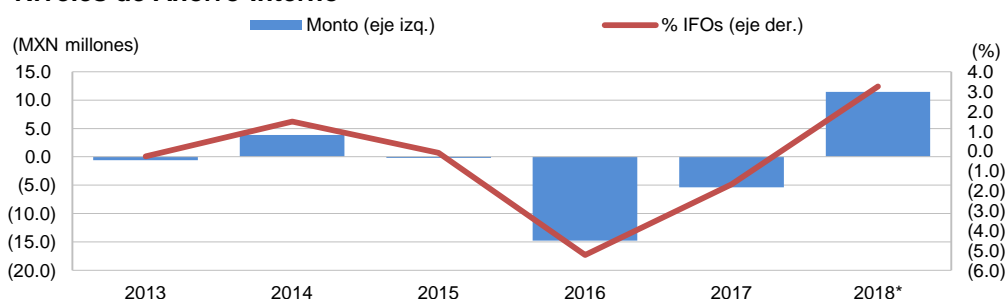
### Componentes Principales del Ingreso Total

(MXN millones nominales)	2013	2014	2015	2016	2017	% / IT 2016	% tmac 2013-2017
-- Impuesto Predial	18.6	21.4	22.6	23.9	24.8	5.4	7.5
-- Otros Impuestos	14.0	13.4	11.2	10.4	13.2	2.9	(1.4)
-- Derechos	18.3	19.5	22.0	22.8	24.6	5.3	7.7
-- Otros Municipales	12.1	26.3	72.3	11.1	10.6	2.3	(3.1)
<b>Ingresos Propios (IP)</b>	<b>63.0</b>	<b>80.5</b>	<b>128.1</b>	<b>68.2</b>	<b>73.3</b>	<b>15.9</b>	<b>3.9</b>
Participaciones Federales	117.8	126.4	145.7	161.1	187.0	40.4	12.3
Aportaciones Federales (R-33)	78.5	85.1	86.1	91.1	100.0	21.6	6.2
Otros	76.0	86.6	191.3	136.0	102.0	22.1	7.6
<b>Ingresos Totales (IT)</b>	<b>335.3</b>	<b>378.8</b>	<b>551.3</b>	<b>456.3</b>	<b>462.3</b>	<b>100.0</b>	<b>8.4</b>
<b>Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)</b>	<b>225.9</b>	<b>256.6</b>	<b>262.9</b>	<b>282.3</b>	<b>318.6</b>	<b>68.9</b>	<b>9.0</b>

tmac: tasa media anual de crecimiento.  
Fuente: Atlaconulco y cálculos de Fitch.

Los impuestos presentan una tmac de 3.9%; sin embargo, en 2017 incrementaron 11.0% gracias a una mayor recaudación de Impuesto sobre Adquisición de Inmuebles (ISAI) y otros impuestos. La administración está en proceso de actualización de catastro realizada por el Gobierno del Estado de México, actualmente estiman un rezago de contribuyentes de 30%. Para 2018 se espera que aumente la recaudación propia gracias a la ampliación de la plaza comercial y a los parquímetros implementados en 2017. A enero de 2018, los ingresos propios sumaron MXN21.4 millones, 12.8% más que lo recaudado en enero 2017, gracias a una mayor recaudación de predial y derechos.

### Niveles de Ahorro Interno



\*Presupuesto.  
Fuente: Atlaconulco y cálculos de Fitch.

### Egresos

El gasto de Atlaconulco presentó una tendencia creciente en el período de análisis (2013-2017). El gasto total presentó una tmac de 15.2%. Por su parte, el GO pagado totalizó en MXN319.6 millones, cantidad 9.0% superior a lo erogado en 2016; mientras que el GO ejercido fue MXN324.0 millones. El incremento en el GO fue impulsado por todos los capítulos del GO.

### Componentes Principales del Gasto Total

(MXN millones nominales)	2013	2014	2015	2016	2017	% / GT 2017	% tmac 2013-2017
-- Servicios Personales	151.6	169.1	175.4	204.3	216.1	41.0	9.3
-- Otros Gastos Corrientes	48.7	53.5	49.8	56.5	66.4	12.6	8.0
<b>Gasto Corriente (GC)</b>	<b>200.3</b>	<b>222.6</b>	<b>225.1</b>	<b>260.8</b>	<b>282.5</b>	<b>53.6</b>	<b>9.0</b>
Transferencias y Otros	27.6	30.4	37.9	44.2	58.4	11.1	20.6
Inversión Total	47.3	133.6	255.5	178.4	161.5	30.6	35.9
Pago de Intereses	0.0	2.0	1.2	1.1	1.9	0.4	n.d.
Adefas	24.4	9.1	51.2	9.2	23.0	4.4	(1.4)
<b>Gasto Total (GT)</b>	<b>299.7</b>	<b>397.6</b>	<b>570.9</b>	<b>493.7</b>	<b>527.4</b>	<b>100.0</b>	<b>15.2</b>
Gasto Operacional (GC + TNE)	226.5	252.8	263.1	297.1	324.0	61.4	9.4

tmac: tasa media anual de crecimiento. TNE: transferencias no-etiquetadas. n.d.: no disponible. Nota: Las cifras se refieren al gasto ejercido.  
Fuente: Atlaconulco y cálculos de Fitch.

El incremento en servicios personales fue originado por homologación de salarios a policías y un aumento salarial para los empleados del Municipio. Asimismo, las erogaciones por materiales y suministros incrementaron por el alza en el precio de las gasolinas. Fitch no espera que esta tendencia creciente en el GO se mitigue en el corto plazo.

## México y el Estado de México



## Municipio de Atlacomulco



## Inversión

En 2017, la inversión total ejercida fue de MXN161.5 millones y la pagada de MXN127.6 millones. Atlacomulco recibió recursos federales etiquetados que han sido utilizados para la construcción de un edificio de seguridad pública y en el cuál también se establecerán otras áreas administrativas. Además, se gestionaron recursos para la modernización del mercado, construcción de un centro hípico y para comprar terrenos que serán utilizados en la ampliación de la Universidad Politécnica de Atlacomulco. También se adquirieron camionetas para seguridad pública.

## Ahorro Interno

El AI ha sido negativo desde el ejercicio fiscal 2015. En 2016, el AI con GO ejercido fue negativo en MXN14.8 millones y en 2017 en MXN5.4 millones. De acuerdo con el presupuesto 2018, este podría ser de MXN11.4 millones, gracias a un aumento esperado en los IFOs de 10.1%. No obstante, dado los planes de la administración en materia de gasto, Fitch espera que el AI en 2018 se mantenga en niveles similares a los generados en 2016 y 2017.

## Gestión y Administración

La administración actual pertenece al Partido Revolucionario Institucional (PRI), que concluirá sus funciones el 31 de diciembre de 2018. Anna María Chimal Velasco, presidenta municipal, solicitó licencia ante el cabildo para contender por la candidatura a Diputada Local por el Distrito XIII.

De acuerdo con el Índice de Información Presupuestal Municipal (IIPM) 2017, realizado por el Instituto Mexicano de Competitividad (Imco), Atlacomulco tuvo un cumplimiento de 51.8% en los criterios del índice porque no desglosa el presupuesto de poderes, dependencias y organismos autónomos, no presenta información de tabuladores y plazas. Asimismo, no cuenta con criterios para realizar incrementos salariales, reasignar el gasto público, aprobar subsidios o fideicomisos, y para administrar gasto de ingresos excedentes y ahorros. Además, tienen un avance global de 94.96% de avance en los compromisos del Consejo Nacional de Armonización Contable (Conac).

## Contexto Socioeconómico

Atlacomulco se localiza al noreste del Estado de México [A+(mex)] y se sitúa a 63 kilómetros (km) de Toluca y a 106 km de la Ciudad de México [AAA(mex)]. En 2015 el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) estimó una población municipal total de 100.6 mil habitantes, con una tmac para el período 2010–2015 de 1.44% (estatal: 1.30%, nacional: 1.25%).

De acuerdo con el Consejo Nacional de Población (Conapo), Atlacomulco presenta un grado de marginación bajo, ubicándose en la posición 53 entre los 125 municipios del estado. Por otra parte, el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval) estimó que, para 2015, 59.4% de la población municipal está en situación de pobreza, porcentaje que contrasta desfavorablemente con el mismo indicador a nivel nacional, que se ubica en 43.6%.

El uso de suelo es predominantemente agrícola (55.0%), con cultivos de maíz, trigo, arroz, sorgo, legumbres, hortalizas, caña de azúcar, algodón, tabaco, agaves, flores y viveros. Haciéndolo atractivo para el desarrollo de actividades económicas relacionadas con la agricultura, la agroindustria y el comercio de productos agrícolas.

Dentro de las inversiones destacadas en el municipio, se encuentra la construcción de la ampliación de la autopista Arco Norte en el tramo Jilotepec-Atlacomulco, con una inversión federal de MXN2,000 millones, la ampliación constituye un libramiento de 223km, que mejora la conectividad de la región del Valle de México y la generación de empleos dentro del Municipio. Además, destaca el inicio de la construcción regional del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), con una inversión federal de alrededor de MXN800 millones. También sobresalen las obras de inversión municipal en imagen urbana y servicios públicos.

## Anexo A

## Municipio de Atlacomulco, Estado de México

(MXN millones nominales)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 <sup>a</sup>
<b>Estado de Origen y Aplicación de Recursos</b>						
<b>Ingresos Totales</b>	<b>335.3</b>	<b>378.8</b>	<b>551.3</b>	<b>456.3</b>	<b>499.3</b>	<b>502.0</b>
<b>Ingresos Propios</b>	<b>63.0</b>	<b>80.5</b>	<b>128.1</b>	<b>68.2</b>	<b>73.3</b>	<b>73.4</b>
Impuestos	32.7	34.8	33.8	34.3	38.1	39.0
Otros (Derechos, Productos, Aprovechamientos, etc.)	27.7	43.5	91.8	33.8	35.2	34.4
<b>Otros Ingresos</b>	<b>245.3</b>	<b>298.2</b>	<b>423.1</b>	<b>388.2</b>	<b>426.0</b>	<b>428.6</b>
Participaciones Federales	117.8	126.4	145.7	161.1	187.0	213.1
Fondo de Infraestructura Social (F-III Ramo 33)	33.4	35.5	35.8	38.1	41.7	47.9
Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33)	45.1	49.7	50.3	53.0	58.3	64.1
Otras Aportaciones	49.0	86.6	191.3	136.0	139.0	103.4
<b>Egresos Totales</b>	<b>299.7</b>	<b>397.6</b>	<b>570.9</b>	<b>493.7</b>	<b>527.4</b>	<b>504.7</b>
<b>Gasto Primario</b>	<b>299.7</b>	<b>395.7</b>	<b>569.8</b>	<b>492.6</b>	<b>525.5</b>	<b>502.9</b>
Gasto Corriente	200.3	222.6	225.1	260.8	282.5	305.1
Transferencias Etiquetadas	1.5	0.1	0.9	7.9	17.0	0.0
Transferencias No Etiquetadas	26.1	30.2	37.9	36.3	41.4	34.1
Inversión Municipal	11.0	11.5	22.5	6.3	8.1	68.3
Inversión Etiquetada (F-III y otros)	36.4	122.1	233.0	172.1	153.4	47.9
Adefas	24.4	9.1	51.2	9.2	23.0	40.6
<b>Balance Primario</b>	<b>8.6</b>	<b>(16.9)</b>	<b>(18.5)</b>	<b>(36.3)</b>	<b>(26.2)</b>	<b>(0.9)</b>
(-) Intereses	0.0	2.0	1.2	1.1	1.9	1.8
<b>Balance Financiero</b>	<b>8.6</b>	<b>(18.9)</b>	<b>(19.7)</b>	<b>(37.4)</b>	<b>(28.1)</b>	<b>(2.7)</b>
(-) Amortizaciones de Deuda	0.3	0.4	5.4	0.5	0.6	4.2
(+) Disposiciones de Deuda	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Balance Fiscal</b>	<b>35.3</b>	<b>(19.3)</b>	<b>(25.1)</b>	<b>37.4</b>	<b>(28.7)</b>	<b>(6.8)</b>
<b>Efectivo al Final del Período</b>	<b>61.0</b>	<b>61.3</b>	<b>42.7</b>	<b>10.0</b>	<b>16.0</b>	<b>n.d.</b>
<b>Indicadores Relevantes</b>						
Deuda Pública Directa LP (DDLDP)	20.0	19.6	14.2	13.7	12.61	n.d.
Deuda Pública Directa CP (DDCP)	-	-	-	-	-	n.d.
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) <sup>b</sup>	225.9	256.6	262.9	282.3	318.6	350.6
Gasto Operacional (GO) <sup>c</sup>	226.5	252.8	263.1	297.1	324.0	339.2
Ahorro Interno (AI) <sup>d</sup>	(0.6)	3.8	(0.2)	(14.8)	(5.4)	11.4
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	20.4	21.3	23.2	14.9	14.7	14.6
GO/IFOs (%)	100.3	98.5	100.1	105.2	101.7	96.7
Ahorro Interno/IFOs (%)	(0.3)	1.5	(0.1)	(5.2)	(1.7)	3.3
Inversión Municipal/IFOs (%)	4.9	4.5	8.6	2.2	2.5	n.d.
<b>Niveles de Endeudamiento y Sostenibilidad</b>						
DD LP/IFOs (veces)	0.09	0.08	0.05	0.05	0.04	n.d.
DD LP/Ahorro Interno (veces)	n.r.	5.12	n.r.	n.r.	n.r.	n.d.
Intereses/IFOs (%)	-	0.8	0.4	0.4	0.6	n.d.
Intereses/Ahorro Interno (%)	-	0.52	n.r.	n.r.	0.8	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortización)/IFOs (%)	0.1	0.9	2.5	0.6	0.8	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortización)/AI (%)	n.r.	61.4	n.r.	n.r.	n.r.	n.d.

<sup>a</sup> Presupuesto. <sup>b</sup> IFOs = ingresos propios + participaciones federales + fondo estatal + fondo de fortalecimiento municipal (F-IV Ramo 33). <sup>c</sup> GO = gasto corriente + transferencias no etiquetadas; <sup>d</sup> AI = IFOs – GO. n.d.: no disponible. n.r.: no representativo. Nota: Las cifras se refieren al gasto ejercido.  
Fuente: Atlacomulco y cálculos de Fitch.

Anexo B

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

	Atlaacomulco 2016	Atlaacomulco 2017	Medianas <sup>a</sup>			
			GMF 2016	AAs 2016	As 2016	BBBs 2016
<b>Finanzas Públicas</b>						
Ingresos Totales (MXN millones)	456	499	1,003	2,470	1,387	1,053
Ingresos Propios (MXN millones)	68	73	252	1,106	349	247
Impuesto Predial (MXN millones)	24	25	76	281	97	48
Participaciones Federales (MXN millones)	155	183	333	867	499	289
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	14.9	14.7	25.1	36.4	31.0	22.7
Ingresos Propios per Cápita (MXN)	667	707	780	1,264	1,065	722
Predial per Cápita (MXN)	234	240	271	386	303	222
Gasto Corriente/IFOs (%)	92.8	88.7	75.5	63.5	73.1	76.1
Gasto Corriente/IFOs Promedio 3Y (%)	88.3	98.1	76.7	67.3	74.4	78.7
(GC + TNE)/IFOs (%)	105.2	101.7	86.8	80.5	85.8	87.8
(GC + TNE)/IFOs Promedio 3Y (%)	101.3	112.5	89.7	78.6	88.0	90.6
Inversión/IFOs (%)	3.6	2.5	5.1	7.9	6.1	4.5
Inversión/IFOs Promedio 3Y (%)	2.3	2.8	8.9	13.7	8.3	9.1
Inversión per Cápita (MXN)	93	67	138	239	245	110
Ahorro Interno (MXN millones)	(15)	(5)	97	528	138	71
Ahorro Interno/IFOs (%)	(5.2)	(1.7)	13.2	19.5	14.2	12.2
Ahorro Interno/IFOs Promedio 3Y (%)	(5.5)	(1.8)	10.5	20.1	12.3	9.6
Caja/Ingresos Totales (%)	2.2	3.2	8.9	21.9	9.0	11.5
<b>Endeudamiento y Sostenibilidad</b>						
Deuda Directa/IFOs (x)	0.05	0.04	0.21	0.10	0.21	0.21
Deuda Directa/Ahorro Interno (x)	n.r.	n.r.	1.87	0.44	1.28	2.38
Deuda Directa/Ahorro Interno Promedio 3Y (x)	n.r.	n.r.	2.46	0.50	1.50	2.64
Servicio de la Deuda/IFOs (%)	0.6	0.8	3.0	2.1	2.3	2.7
Servicio de la Deuda/AI (%)	n.r.	n.r.	27.4	14.2	21.7	31.2
Pago de Intereses/AI (%)	n.r.	n.r.	13.7	2.9	8.5	14.5
<b>Otros</b>						
Calificación (al cierre del ejercicio)	BBB+(mex)	BBB+(mex)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Población (miles de habitantes)	102	104	278	796	415	261
Observaciones en la Muestra (número)	n.a.	n.a.	106	13	28	34

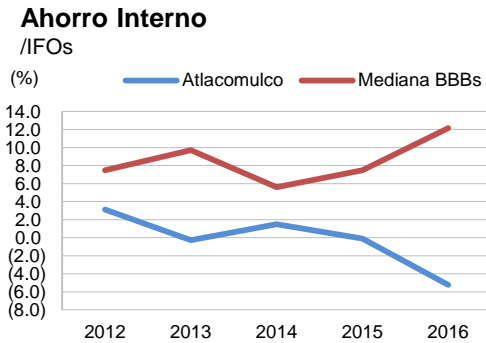
Nota: Las cifras se refieren al gasto ejercido.

<sup>a</sup> La segmentación de las medianas se refiere a calificaciones en la escala local (mex). IFOs: ingresos fiscales ordinarios. GC: gasto corriente. TNE: transferencias no etiquetadas. 3Y: 3 años. n.a.: no aplicable. x: veces. n.r.: no representativo.

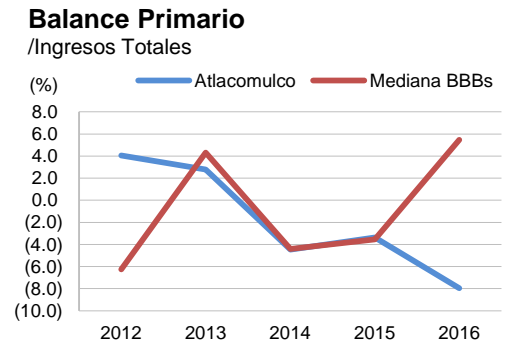
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Anexo C

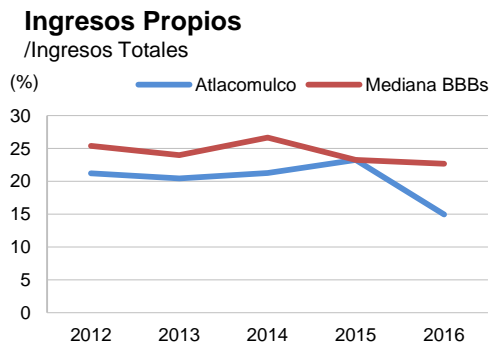
Comparativo con Pares



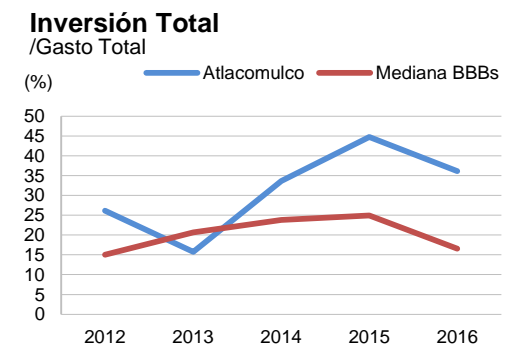
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.



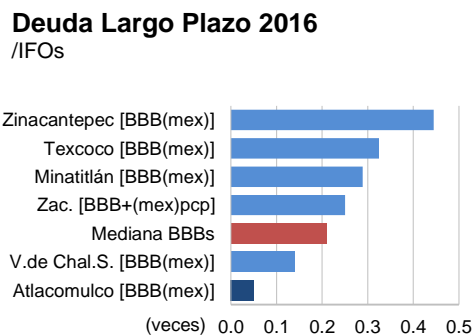
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.



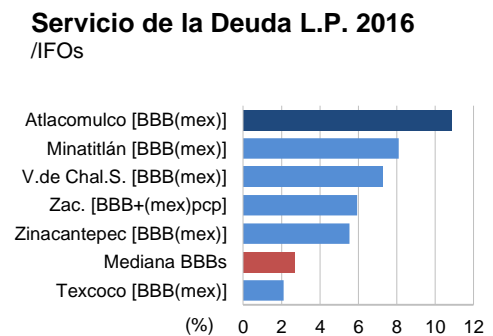
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

V. de Chal. S.: Valle de Chalco Solidaridad. Zac.: Zacatecas. pcp: Perspectiva Crediticia Positiva. Nota: Las calificaciones de las últimas dos gráficas corresponden a las vigentes a la fecha de este reporte.



**Políticas Contables y Ajustes:** La información utilizada en este reporte proviene de estadísticas y documentos proporcionados por el municipio de Atlacomulco, de los ejercicios fiscales 2013–2017, Ley de Ingresos 2018 y Presupuesto de Egresos 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 © 2018 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 afirma 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 disseminación 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".