

Municipio de Tamazunchale, San Luis Potosí

Actualización

Calificación

Escala Local, Largo Plazo
Calidad Crediticia BB(mex)

Perspectiva Crediticia
Largo Plazo Estable

Financiamientos
Bansí 11 BBB(mex)vra

Información Financiera

Municipio de Tamazunchale		
(MXN millones)	31 dic 2016	31 dic 2016
IFOs	223.1	195.6
Deuda	32.6	36.1
Gasto Operacional	214.7	173.9
Ahorro Interno (AI)	8.3	21.7
AI/IFOs (%)	3.7	11.1
Inversión/IFOs (%)	13.6	2.4
Deuda/IFOs (veces)	0.15	0.18
Deuda/AI (veces)	3.93	1.66
Intereses/IFOs (%)	1.4	1.3
Servicio Deuda/IFOs (%)	3.1	2.8
Servicio Deuda/AI (%)	82.2	25.5

IFOs: ingresos fiscales ordinarios.
Fuente: Tamazunchale y cálculos de Fitch.

Reportes Relacionados

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

[Expectativas para 2017 del Sector Subnacional en México \(Noviembre 14, 2016\).](#)

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 \(Diciembre 7, 2017\).](#)

Analistas

Fabiola Mendoza
+52 (55) 5955-1600
fabiola.mendoza@fitchratings.com

Didre Ladrón de Guevara
+52 (55) 5955-1600
didre.ladrondeguevara@fitchratings.com

Factores Clave de la Calificación

Nivel de Endeudamiento Bajo: 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.

Liquidez Débil: El pasivo circulante (PC) presentó una tendencia creciente en el período de análisis. Al cierre de 2017 el PC totalizó en MXN187.3 millones. Además, el efectivo líquido reportado al cierre del ejercicio fue de MXN24.3 millones, cantidad que representó 7.9% de los ingresos totales (IT), porcentaje inferior a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch Ratings (GMF: 8.9%).

Márgenes Operativos Positivos: El ahorro interno (AI; flujo para servir deuda o realizar inversión) del Municipio ha sido positivo en los últimos dos ejercicios fiscales gracias al crecimiento de los ingresos disponibles. En 2017, el AI generado fue MXN8.3 millones, cantidad que representó 3.7% de los ingresos fiscales ordinarios (IFOs o ingresos disponibles).

Perfil Socioeconómico Bajo: La actividad económica principal del Municipio es el comercio. De acuerdo con el Consejo Nacional de Población (Conapo), el grado de marginación es 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 inició 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.

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

Sensibilidad de la Calificación

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 gasto operacional 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 niveles de liquidez bajos.

De acuerdo con los criterios de calificación de Fitch, la calificación del crédito se encuentra ligada estrechamente a la calificación crediticia del municipio de Tamazunchale, al ser originario de los recursos afectados del fideicomiso. Por lo tanto, un ajuste en su calificación podría reflejarse directamente y en el mismo sentido en la calificación específica del crédito. 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.

Anexo A

Municipio de Tamazunchale, San Luis Potosí

(MXN millones nominales)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a
Estado de Origen y Aplicación de Recursos						
Ingresos Totales	390.5	358.4	352.4	361.7	402.2	395.9
Ingresos Propios	56.5	15.9	11.3	13.8	17.8	22.5
Impuestos	2.9	2.9	3.7	3.8	3.9	5.2
Otros (Derechos, Productos, Aprovechamientos, etc.)	53.7	13.0	7.5	9.9	13.9	17.2
Otros Ingresos	334.0	342.5	341.1	347.9	384.5	374.4
Participaciones Federales	107.5	114.0	112.6	134.3	153.3	129.1
Fondo de Infraestructura Social (F-III Ramo 33)	117.3	126.3	127.6	131.1	141.7	138.9
Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33)	46.4	49.7	50.1	47.6	52.0	50.4
Otras Aportaciones	62.8	52.5	50.8	35.0	37.4	55.0
Egresos Totales	285.9	335.2	238.3	335.6	425.4	392.2
Gasto Primario	283.2	332.7	235.6	333.1	422.5	389.2
Gasto Corriente	154.5	175.5	167.4	160.0	193.1	168.2
Transferencias Etiquetadas	0.0	0.0	0.0	11.1	3.2	n.d.
Transferencias No Etiquetadas	43.4	27.7	23.7	14.0	21.7	3.5
Inversión Municipal	0.0	0.0	0.0	4.7	30.3	76.1
Inversión Etiquetada (F-III y otros)	85.2	129.1	43.4	119.6	141.7	138.9
Adefas	0.0	0.4	1.1	23.8	32.5	2.5
Balance Primario	107.3	25.7	116.8	28.6	(20.2)	6.7
(-) Intereses	2.8	2.4	2.7	2.5	3.2	3.0
Balance Financiero	104.5	23.3	114.1	26.1	(23.4)	3.7
(-) Amortizaciones de Deuda	0.5	1.1	2.2	3.0	3.7	3.7
(+) Disposiciones de Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance Fiscal	105.1	24.3	116.3	29.1	(23.4)	0.0
Efectivo al Final del Período	23.1	(16.6)	14.1	24.3	31.8	n.d.
Indicadores Relevantes						
Deuda Pública Directa LP (DD LP)	42.4	41.4	39.1	36.1	32.6	n.d.
Deuda Pública Directa CP (DD CP)	-	-	-	-	-	n.d.
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) ^b	210.4	179.6	174.0	195.6	223.1	202.0
Gasto Operacional (GO) ^c	197.9	203.2	191.1	173.9	214.7	171.7
Ahorro Interno (AI) ^d	12.5	(23.6)	(17.1)	21.7	8.3	30.3
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	14.5	4.4	3.2	3.8	4.4	5.7
GO/IFOs (%)	94.1	113.1	109.8	88.9	96.3	77.0
Ahorro Interno/IFOs (%)	5.9	(13.1)	(9.8)	11.1	3.7	15.0
Inversión Municipal/IFOs (%)	-	-	-	2.7	13.6	37.7
Niveles de Endeudamiento y Sostenibilidad						
DD LP/IFOs (veces)	0.20	0.23	0.22	0.18	0.15	n.d.
DD LP/Ahorro Interno (veces)	3.39	n.r.	n.r.	1.66	3.93	n.d.
Intereses/IFOs (%)	1.3	1.3	1.5	1.3	1.4	n.d.
Intereses/Ahorro Interno (%)	22.4	n.r.	n.r.	22.4	38.4	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortización)/IFOs (%)	1.6	1.9	2.8	2.8	3.2	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortización)/AI (%)	26.7	n.r.	n.r.	25.5	82.2	n.d.

^a Presupuesto. ^b IFOs = ingresos propios + participaciones federales + fondo estatal + fondo de fortalecimiento municipal (F-IV Ramo 33). ^c GO = gasto corriente + transferencias no etiquetadas; ^d AI = IFOs – GO. n.d.: no disponible. n.r.: no representativo.
Fuente: Tamazunchale y cálculos de Fitch.

Anexo B

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

	Tamazunchale 2016	Tamazunchale 2017	Medianas ^a			
			GMF 2016	AAs 2016	As 2016	BBBs 2016
Finanzas Públicas						
Ingresos Totales (MXN millones)	362	402	1,003	2,470	1,387	1,053
Ingresos Propios (MXN millones)	14	18	252	1,106	349	247
Impuesto Predial (MXN millones)	3	4	76	281	97	48
Participaciones Federales (MXN millones)	134	153	333	867	499	289
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	3.2	4.4	25.1	36.4	31.0	22.7
Ingresos Propios per Cápita (MXN)	151	196	780	1,264	1,065	722
Predial per Cápita (MXN)	33	43	271	386	303	222
Gasto Corriente/IFOs						
Gasto Corriente/IFOs (%)	81.8	86.5	75.5	63.5	73.1	76.1
Gasto Corriente/IFOs Promedio 3Y (%)	91.9	87.8	76.7	67.3	74.4	78.7
(GC + TNE)/IFOs (%)	88.9	96.3	86.8	80.5	85.8	87.8
(GC + TNE)/IFOs Promedio 3Y (%)	103.5	97.8	89.7	78.6	88.0	90.6
Inversión/IFOs (%)	2.4	13.6	5.1	7.9	6.1	4.5
Inversión/IFOs Promedio 3Y (%)	0.9	5.9	8.9	13.7	8.3	9.1
Inversión per Cápita (MXN)	52	335	138	239	245	110
Ahorro Interno						
Ahorro Interno (MXN millones)	22	8	97	528	138	71
Ahorro Interno/IFOs (%)	11.1	3.7	13.2	19.5	14.2	12.2
Ahorro Interno/IFOs Promedio 3Y (%)	(3.5)	2.2	10.5	20.1	12.3	9.6
Caja/Ingresos Totales (%)	6.7	7.9	8.9	21.9	9.0	11.5
Endeudamiento y Sostenibilidad						
Deuda Directa/IFOs (x)	0.18	0.15	0.21	0.10	0.21	0.21
Deuda Directa/Ahorro Interno (x)	1.66	3.90	1.87	0.44	1.28	2.38
Deuda Directa/Ahorro Interno Promedio 3Y (x)	n.r.	26.3	2.46	0.50	1.50	2.64
Servicio de la Deuda/IFOs (%)	2.6	3.1	3.0	2.1	2.3	2.7
Servicio de la Deuda/AI (%)	25.5	82.2	27.4	14.2	21.7	31.2
Pago de Intereses/AI (%)	11.5	38.4	13.7	2.9	8.5	14.5
Otros						
Calificación (al cierre del ejercicio)	BB(mex)	BB(mex)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Población (miles de habitantes)	91	91	278	796	415	261
Observaciones en la Muestra (número)	n.a.	n.a.	106	13	28	34

^a 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.

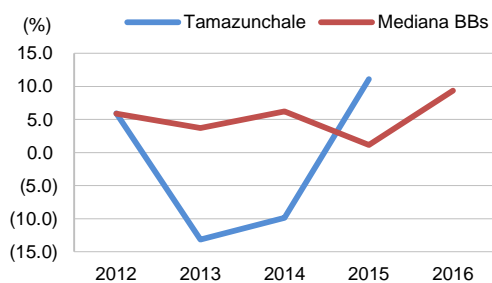
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Anexo C

Comparativo con Pares

Ahorro Interno

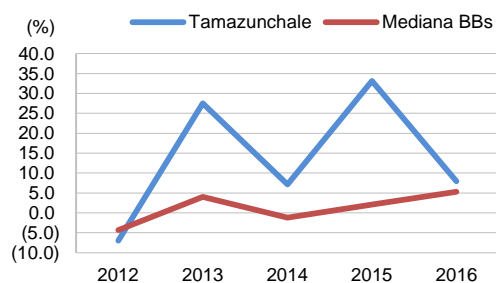
/IFOs



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Balance Primario

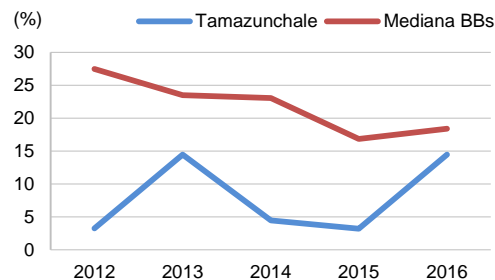
/Ingresos Totales



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Ingresos Propios

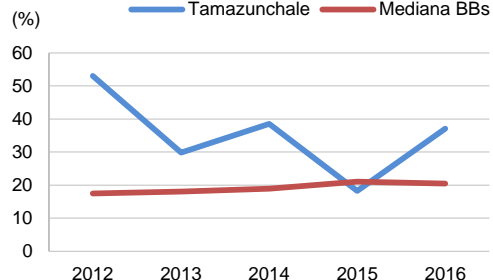
/Ingresos Totales



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Inversión Total

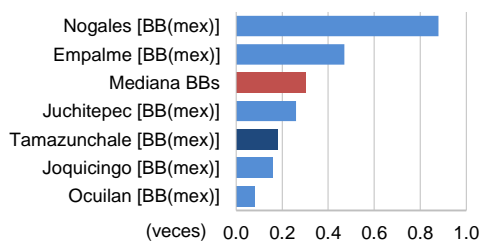
/Gasto Total



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Deuda Largo Plazo 2016

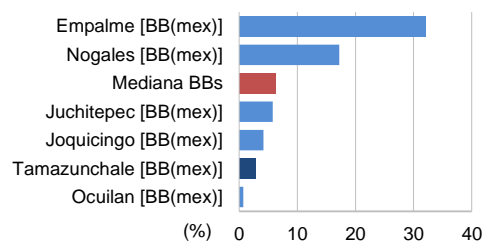
/IFOs



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Servicio de la Deuda L.P. 2016

/IFOs



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Nota: En últimas dos gráficas, las calificaciones 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 Tamazunchale de los ejercicios fiscales 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. 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 afirmó 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".