

**Calificaciones**

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación LP	'BB+/M'
Calificación Financiamiento Bansi Ps\$41.4 millones	'A-/M (e)'

**Perspectiva Calificación LP**

'Estable'

**Información financiera**

Ps\$millones	2016	2015
Ingresos Totales	116.7	116.7
Ingresos Propios / Ingreso Total (%)	10.1	12.0
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	75.7	77.3
Gasto Operativo	76.8	67.2
Gasto Operativo / IFOs (%)	101.5	87.0
Ahorro Interno	-1.2	10.1
Ahorro Interno / IFOs (%)	-1.5	13.0
Deuda Directa	41.2	41.3
Deuda Directa / IFOs (x)	0.54	0.53

**Analistas**

**Jesús Hernández de la Fuente**  
T (52 81) 1936 6692  
M [jesus.hernandez@verum.mx](mailto:jesus.hernandez@verum.mx)

**Daniel Martínez Flores**  
T (52 81) 1936 6693  
M [daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

**Fundamentos de la calificación**

La calificación de largo plazo del municipio de Tamuín considera el favorable perfil de vencimientos de su deuda pública, así como en términos generales una buena evolución en sus ingresos totales, pese a un ajuste negativo en 2016. Asimismo, la calificación incorpora la tendencia creciente en su Gasto Corriente, las necesidades de inversión en infraestructura para la entidad, así como su limitada generación de Ingresos Propios, lo que se traduce en una dependencia a los recursos de origen federal, además del elevado nivel de endeudamiento y una ajustada posición de liquidez.

En 2016, la razón de Ingresos Propios / Ingresos Totales de Tamuín se ubicó en 10.1%, superior al promedio de 9.9% observado entre 2011 y 2015, aunque manteniendo su debilidad históricamente observada; asimismo, el mono correspondiente a Ingresos propios se redujo un 24.9%. Del mismo modo, el monto de Ingresos Totales (Ps\$104.2 millones) se vio afectado un 10.7%, aunque en mayor medida por la disminución de recursos etiquetados (convenios y subsidios) asignados a la entidad (-58.7 respecto al año anterior). Cabe mencionar que en 2015 los ingresos alcanzaron su máximo histórico, apoyados en buena medida por algunas recaudaciones poco recurrentes por concepto de servicios catastrales.

El Gasto Total del municipio presenta una alta volatilidad durante el período de análisis, en 2016 su crecimiento fue de 10.7% respecto al año anterior, aunque precedido de una reducción de 25.6% (2015). Específicamente el Gasto Corriente creció en 16.4%, derivado en mayor parte por el incremento en los rubros de Materiales y Suministros (+59.9%) y Servicios Generales (+24.1%); en tanto que el de Servicios Personales apenas observó una variación de +3.6%, atenuada por acciones para nivelar el pago de remuneraciones. Se espera que la actual administración (2015-2018) continúe ejerciendo acciones de austeridad.

Por primera vez en el periodo de análisis, el municipio registró un resultado negativo en la generación de Ahorro Interno, siendo de -Ps\$1.2 millones (-1.5% de los IFOs del ejercicio); no obstante, el acumulado para los últimos tres periodos (2014-2016) se sitúa en un adecuado 7.5%. Por su parte, pese a que entre 2013 y 2015 los balances (Primario y Financiero) evolucionaron de manera positiva, para 2016 nuevamente se presionaron por debajo del punto de equilibrio (-1.8% de los Ingresos Totales).

Al cierre de 2016 los niveles de endeudamiento del municipio se mantienen dentro del rango esperado por Verum, registrando 0.54x en el indicador de Deuda Directa / IFOs, en tanto que el servicio de la deuda pasó a representar 0.05x los IFOs del período (2015: 0.03x). Por su parte, la posición de liquidez de la entidad refleja ligeras mejoras en los últimos años, sin embargo, al cierre de 2016 continúa presionada dado su bajo nivel de Cobertura de Disponibilidades (3.0%).

### Indicadores Socioeconómicos

Población 2010 (habs)	37,956
Población Económicamente Activa (PEA)	13,773
Población Ocupada	93.8%
Índice de Analfabetismo	9.1%
Nivel de Marginación	Medio
Cobertura Electricidad	95.8%
Cobertura Agua Potable	90.8%
Cobertura Alcantarillado y Saneamiento	N/D

Fuente: INEGI, CONAPO, CONAGUA.

### Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva de la calificación es 'Estable'. Las calificaciones podrían incrementarse en la medida que se incremente la generación y proporción de Ingresos Propios respecto a los Ingresos Totales de manera sostenida, a la par de una contención prolongada en el gasto, así como de observarse una disminución de sus pasivos de corto plazo, generando en conjunto mejores resultados en sus indicadores financieros. Por el contrario, las calificaciones podrían modificarse a la baja si los niveles de endeudamiento se incrementan por encima de los niveles esperados por Verum, y/o de observarse alzas importantes en el Gasto Corriente, lo que genere nuevos déficits en sus balances (Primario y Financiero) y niveles de Ahorro Interno.

### Descripción del Municipio

El municipio de Tamuín se localiza en el Estado de San Luis Potosí, formando parte de la región denominada como 'Huasteca Norte', en la zona perteneciente a la Altiplanicie Central mexicana. Cuenta con una extensión territorial de 1,843 km<sup>2</sup> (3.0% del estado). Asimismo, el municipio cuenta con un grado conectividad adecuado, contando con 47 km de carretera federal, 76.4 km correspondientes a la red estatal y 183.4 km de caminos rurales (~28% se encuentran pavimentados).

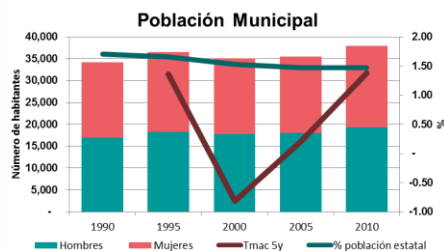
### Estructura Administrativa y de Gestión

La administración actual entró en funciones el 1º de octubre de 2015 y permanecerá hasta finales de 2018. El presidente municipal actual es el C. Rafael Pérez Vargas, quien fungió anteriormente como tesorero municipal.

De acuerdo con la Ley de Deuda Pública del Estado y Municipios de San Luis Potosí, el Ayuntamiento está facultado para autorizar la contratación de empréstitos por mayoría simple de sus miembros (si el plazo no trasciende la administración) o con el acuerdo de dos terceras partes cuando el financiamiento trascienda el periodo restante de la administración. Adicionalmente, está facultado para aprobar la afectación de las participaciones que les correspondan cuando sirvan de garantía en las obligaciones de deuda pública. En dicha Ley no se establece un límite al porcentaje de las participaciones federales y estatales que se pueden afectar.

### Composición Demográfica

De acuerdo con la información del Censo de Población y Vivienda 2010, Tamuín contaba con 37,956 habitantes (Hombres: 49.2% - Mujeres: 50.8%), representando el 1.5% de la población total del Estado de SLP. La tasa media anual compuesta (Tmac) de crecimiento de la población entre 2005 y 2010 fue de +1.4%, similar a la observada a nivel estatal (+1.4%). El municipio cuenta con una densidad de población de 20.5 hab/km<sup>2</sup>, indicador muy bajo en comparación con los registrados a nivel nacional y estatal (57 hab/km<sup>2</sup> y 42 hab/km<sup>2</sup>, respectivamente). Tamuín se encuentra dividido en 287 localidades, de las cuales únicamente dos son consideradas como urbanas, destacando como la principal a la cabecera municipal al concentrar 43.0% de la población del municipio.



### Metodologías utilizadas

Metodología de Finanzas Públicas (Febrero 2017)

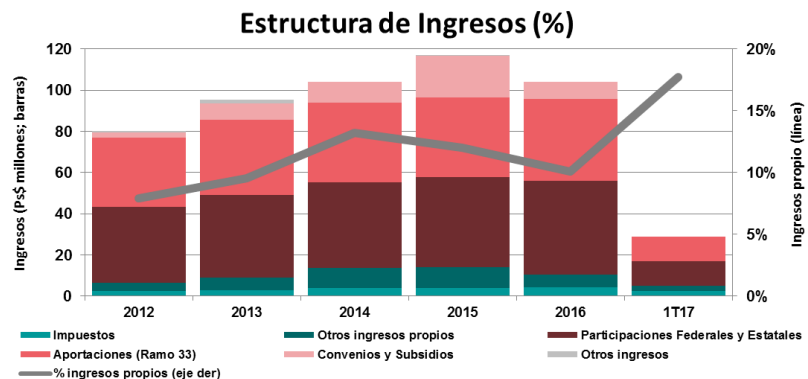
De acuerdo con información del Consejo Nacional de Población (CONAPO), el municipio de Tamuín cuenta con un grado de marginación 'Medio'. Sin embargo, para la Secretaría de Desarrollo Social (SEDESOL), aproximadamente un 40.0% de sus habitantes viven en localidades con grado de marginación 'Alto' / 'Muy alto', siendo éstas principalmente las zonas rurales.

### Estructura Económica

La Población Económicamente Activa (PEA) de Tamuín es de 13,773 personas, manteniendo un porcentaje de ocupación del 93.8%. Del total de la población ocupada, el 24.3% se dedica al sector primario, el 23.1% en el sector secundario y el 51.7% en el sector terciario. Las principales actividades son la agricultura (cultivo de maíz, sorgo, grana, frijol, chile, soya, caña de azúcar y pasta), ganadería (bovino, porcino, ovino y aves de corral), minería (extracción de caliza y arcillas para elaboración cementera), e industria manufacturera.

### Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

#### Ingresos



La estructura de ingresos de Tamuín se ha caracterizado por contar con una baja proporción de Ingresos Propios, implicando una fuerte limitante para sus principales indicadores financieros. En 2016 la razón de Ingresos Propios / Ingresos Totales se ubicó en 10.1% (Promedio 2011-2015: 9.9%), registrando por segundo ejercicio consecutivo un indicador a la baja. Asimismo, el monto de Ingresos Propios se redujo en 24.9% con relación al ejercicio anterior, revirtiendo la buena tendencia observada previamente. Del mismo modo, se contuvo el favorable dinamismo en Ingresos Totales, tras retroceder éstos a Ps\$104.2 millones, cifra similar a la reportada en el 2014 (Ps\$104.1 millones).

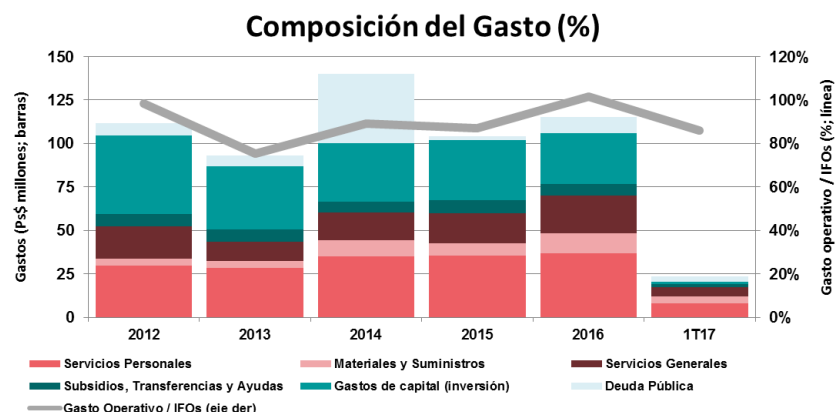
Dentro de los rubros que integran la generación de Ingresos Propios, el de Derechos (4.4% de los Ingresos Totales en 2016) sufrió un fuerte ajuste a la baja (-48.2%), aunque derivado del monto extraordinario que pudo ser recaudado en 2015 a causa de los servicios catastrales correspondientes a obras realizadas por empresas privadas y en gran parte por una planta potabilizadora de agua (concepto 2016: Ps\$1.6 millones vs Ps\$5.9 millones en 2015). Pese a ello, el monto recaudado de Ps\$4.5 millones compara favorablemente con los observados hasta 2014.

El cobro del Impuesto Predial retomó un crecimiento marginal (+1.9%), esto tras el de +50.4% alcanzado en 2015. Anteriormente, la administración tomó diversas iniciativas que fueron bien recibidas por sus contribuyentes (descuentos por pronto pago y proyectos de cobranza en centros de población). De momento se estima que la generación de ingresos propios se mantenga sin grandes variaciones a mediano plazo, en su caso dependientes de posibles ajustes en las unidades de medida y actualización (UMAs), pudiera alcanzar un ~4% de incremento para el cierre de 2017. No obstante, el complicado entorno en la región, propio de su limitada estructura económica, pudiera influir negativamente en la recaudación de impuestos y la mayoría de las contribuciones.

Los recursos de origen Federal / Estatal se redujeron en conjunto un 8.8% respecto al período anterior, derivado de un menor monto percibido a través de los convenios y subsidios etiquetados (-58.7%). Durante 2015 gran parte de estos recursos fueron parte del Ramo 23, para pavimentación e infraestructura deportiva (Ps\$15.0 millones), así como del Fondo Estatal de Aportaciones Múltiples (FEAM) (Ps\$1.8 millones), sin embargo en 2016 se percibió un reducido monto (Ps\$8.3 millones). Los fondos correspondientes a los ramos 28 y 33 (43.5% y 38.3% de los Ingresos Totales respectivamente), registraron incrementos marginales del 4.3% y 2.2%, en cada caso. Ante inminentes presiones en los recursos Federales, se espera que el municipio pueda sufrir presiones considerables a su capacidad de pagos, junto con complicaciones para realizar las obras e inversiones requeridas dado su elevado grado de dependencia histórica hacia éstos.

En conjunto, los Ingresos Totales del municipio decrecieron un 10.7% respecto a 2015; por su parte, los disponibles o Fiscales Ordinarios (IFOs) se redujeron en 2.1%, alcanzando Ps\$75.7 millones equivalentes al 72.6% de los Ingresos Totales, siendo ésta una proporción muy limitada (Promedio 2011-2015: 70.6%). Hacia adelante se espera un poco dinamismo en los ingresos del municipio, pudiendo retomar niveles de crecimiento similares a los observados entre 2014 y 2015, en caso de presentarse eventos extraordinarios que impacten a la economía local, o bien en caso de percibir recursos etiquetados para proyectos puntuales.

**Gastos**



En 2016 el Gasto Total de Tamuín ascendió a Ps\$115.2 millones (+10.7% respecto a 2015), derivado en gran medida del incremento de 16.4% en su Gasto Corriente. Adicionalmente, la entidad realizó un desembolso poco habitual de Ps\$5.1 millones, por concepto de Gastos por Adeudos de Ejercicios Anteriores (ADEFAS), los cuales se basan en gastos diferidos del año previo.

El Gasto Corriente incrementó nuevamente su proporción dentro del egreso total (60.6%), situación que la par del significativo crecimiento en su monto (2016: +16.4%), representan serias limitaciones para la flexibilidad financiera del municipio, toda vez que la razón de Gasto Corriente / IFOs avanzó hasta un 92.4% (Promedio 2011-2015: 77.4%).

El rubro de Servicios Personales (31.8% del total de egresos) repitió una mínima variación a la alza (+3.6%); no obstante, el de Servicios Generales (18.7%) se incrementó en 24.1% respectó a 2015, mientras que el de Materiales y Suministros (10.1%) lo hizo en 59.9%. En el caso de Servicios Generales, se destacan ejercicios importantes en el pago de servicios básicos, arrendamientos, traslados y viáticos, así como de una previsión para el pago del impuesto sobre nómina. Por su parte, en Materiales y Suministros destaca la compra de combustibles, lubricantes y artículos para construcción y reparación. Para 2017 la entidad planteaba un mejor control en el pago de remuneración, enfocándose en las derivadas del tiempo extra del personal, la cual había sido una fuente recurrente de gastos imprevistos.

La proporción de Gasto Operacional (Gasto Corriente + Subsidios, Transferencias y Ayudas) respecto a IFOs alcanzó el 101.5% (Promedio 2011-2015: 88.4%), representando su nivel más elevado en el período de análisis. Si bien, los montos observados de Gasto Total recurrentemente han sido mayores que el nivel de ingresos a través de los años, una parte relevante de éstos se ha derivado de la inversión pública, la cual disminuyó en un 15.7% para el último año.

#### Ahorro Interno e Inversión

Ps\$ millones

	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17
<b>Ahorro Interno</b>	<b>0.9</b>	<b>16.7</b>	<b>8.2</b>	<b>10.1</b>	<b>-1.2</b>	<b>3.1</b>
Ahorro Interno / IFOs(%)	1.6%	24.8%	11.0%	13.0%	-1.5%	14.1%
Ahorro Interno / IFOs (3años,%)		11.9%	12.8%	16.0%	7.5%	6.9%
<b>Inversión en Capital Total</b>	<b>45.3</b>	<b>36.1</b>	<b>33.6</b>	<b>34.7</b>	<b>29.2</b>	<b>1.2</b>
Inversión en Capital / Ingresos totales (%)	56.4%	37.9%	32.3%	29.7%	28.1%	4.0%
Inversión en Capital / Ingresos totales (3 años,%)		45.5%	41.1%	33.0%	30.0%	26.1%

En 2016 el municipio registró por primera vez en el período de análisis un resultado negativo en su generación de Ahorro Interno, sientó éste de -Ps\$1.2 millones (-1.5% de IFOs del ejercicio). Durante el mencionado período, los Ingresos Disponibles se contrajeron en 2.1% respecto al período anterior, mientras que el Gasto Operacional se incrementó en 14.4%, circunstancias que en conjunto afectaron significativamente a la fortaleza financiera de la entidad. Hacia adelante pudieran esperarse nuevos resultados negativos, aunque apenas cercanos al punto de equilibrio.

Históricamente, la Inversión en Capital del municipio de Tamuín se ha mantenido elevada en términos de sus Ingresos Totales, aunque principalmente ejercida con los recursos etiquetados recibidos de parte del Gobierno Federal (FISM y Ramo 23). En el 2016 la inversión apenas alcanzó los Ps\$29.2 millones (-15.7%), tras las reducciones en fondos y subsidios. Las principales obras realizadas fueron el mejoramiento de la red de drenaje y agua potable, instalaciones educativas, pavimentación de calles y cambios de luminarias en la cabecera municipal.

### Indicadores y Razones Financieras Relevantes

#### Balance Fiscal

Ps\$ millones

	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17
<b>Balance Primario</b>	<b>-24.3</b>	<b>8.5</b>	<b>4.0</b>	<b>14.9</b>	<b>-1.8</b>	<b>8.4</b>
% Ingresos totales	-30.3%	8.9%	3.9%	12.7%	-1.8%	29.4%
(-) intereses	3.2	3.4	1.9	2.2	3.9	1.2
<b>Balance Financiero</b>	<b>-27.5</b>	<b>5.1</b>	<b>2.1</b>	<b>12.7</b>	<b>-5.8</b>	<b>7.3</b>
% Ingresos totales	-34.3%	5.3%	2.0%	10.8%	-5.6%	25.3%
(-) Amortizaciones de Deuda	0.0	2.5	0.0	0.1	0.2	0.1
(+) Disposiciones de Deuda	39.5	2.5	41.4	0.0	2.0	0.0
<b>Balance Fiscal</b>	<b>11.9</b>	<b>5.1</b>	<b>43.5</b>	<b>12.6</b>	<b>-3.9</b>	<b>7.2</b>
% Ingresos totales	14.8%	5.3%	41.8%	10.8%	-3.8%	25.0%

El municipio registró balances primarios y financieros altamente deficitarios entre 2010 y 2012, como resultado de una generación de ingresos más limitada y el relativamente elevado gasto en inversiones en capital (en 2012 se realizaron compras de vehículos, a la par de un incremento del 21.3% en el Gasto Corriente, subsanados en el Balance Fiscal con Ps\$39.5 millones recibidos a través de financiamiento). Si bien, entre 2013 y 2015 los balances evolucionaron de manera positiva, para 2016 nuevamente se presionaron por debajo del punto de equilibrio.

### Deuda Pública

Al cierre de 2016 los niveles de endeudamiento del municipio se mantuvieron dentro del rango esperado, pese al incremento relativo en el indicador de Deuda Directa / IFOs (0.54x); asimismo, el servicio de la deuda pasó significar 0.05x los IFOs del período, desde 0.03x en 2015. Durante 2014 se dio la sustitución y pago de dos créditos por un monto en conjunto de \$41.8 millones, dicho refinanciamiento propició una mayor flexibilidad financiera para la entidad, reflejada en un menor pago de intereses y un cómodo perfil de vencimientos en el corto plazo. El uso adecuado de los recursos previamente adquiridos, ha permitido que hacia adelante se pueda esperar que la administración actual (2015-2018) se mantenga sin la necesidad de recurrir a nuevo financiamiento de largo plazo, reduciendo gradualmente los niveles de endeudamiento.

La posición de liquidez del municipio pudo registrar ligeras mejoras en los últimos años, sin embargo al cierre de 2016 continúa presionada dado el bajo nivel de Cobertura de Disponibilidades (3.0%). Los principales pasivos de corto plazo se componen de cuentas por pagar a proveedores y acreedores diversos. Cabe a

consideración que en 2016 la entidad recurrió a un préstamo de corto plazo (Ps\$1.5 millones) para el pago de aguinaldos y prestaciones a empleados, situación que pudiera considerarse como una señal de la limitada posición financiera de la entidad.

**Pasivos Corto Plazo (No-Bancarios)**

Ps\$ millones

	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17
<b>Disponibilidades</b>	<b>1.8</b>	<b>2.8</b>	<b>1.0</b>	<b>4.8</b>	<b>1.4</b>	<b>8.5</b>
Líneas de Corto Plazo	2.3	2.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Proveedores y Acreedores	52.7	39.3	43.1	41.3	46.3	43.5
<b>Subtotal deuda corto plazo</b>	<b>55.0</b>	<b>41.5</b>	<b>43.1</b>	<b>41.3</b>	<b>46.3</b>	<b>43.5</b>
% Cobertura de Disponibilidades	3.3%	6.9%	2.4%	11.7%	3.0%	19.6%
Contribuciones y reten. por pagar	0.0	1.9	0.0	0.2	0.0	0.0
<b>Total deuda corto plazo</b>	<b>55.0</b>	<b>43.3</b>	<b>43.1</b>	<b>41.6</b>	<b>46.3</b>	<b>43.5</b>
% Cobertura de Disponibilidades	3.3%	6.6%	2.4%	11.6%	3.0%	19.6%

**Financiamiento Bancario**

Durante 2014, el municipio de Tamuín contrató un financiamiento bancario con Bansi por un monto de Ps\$41'402,609, con fecha de vencimiento en julio de 2029, tasa de interés variable referenciada a la TIIE, amortizaciones mensuales crecientes, con un fondo de reserva equivalente a Ps\$500,000 en efectivo, teniendo como fuente primaria de pago la afectación del 100% de las participaciones federales (Ramo 28) correspondientes al municipio a través de un Fideicomiso Irrevocable de Garantía y Fuente de Pago.

La calificación de 'A-/M (e)' de este financiamiento incorpora la calidad crediticia de Tamuín, la fortaleza jurídico-financiera de la estructura, así como el comportamiento de las coberturas financieras del servicio de la deuda bajo los diferentes escenarios de estrés modelados por Verum. Es importante señalar que dentro de la estructura del financiamiento no se contempla la contratación de un instrumento derivado de cobertura ante incrementos en la tasa de interés.

Los indicadores de cobertura del servicio de la deuda han exhibido un comportamiento muy favorable, registrando mínimos en los últimos 12 meses de 6.3x (si sólo se consideran las participaciones en garantía) y de 8.3x (al considerar también el monto del fondo de garantía).

**Contingencias**

El abastecimiento de agua y drenaje del municipio se encuentra a cargo del Organismo Operador de Agua Potable de Tamuín (DAPAST), el cual opera de forma independiente al municipio. Actualmente el DAPAST no cuenta con ningún adeudo a largo plazo, sin embargo, durante los últimos años ha presentado resultados deficitarios, por lo que pudiera llegar a requerir apoyo financiero. Para 2016, se optó por que el DAPAST no incremente sus tarifas, no obstante, la tesorería manifestó que el rezago en el cobro de agua es de aproximadamente un 40%. El más reciente cambio en las tarifas de los servicios de agua y alcantarillado se dio para 2014, y constó de un incremento del 10% para todos los sectores.

**Características Financiamiento**

Calificación	'A-/M (e)'
Fideicomitente	Tamuín
Fiduciario	Bansi
Monto	Ps\$41.4 millones
Plazo	15 años
Tasa interés	TIIE + sobretasa
Amortización	180 mensualidades
Reserva	Ps\$500,000 en efectivo
Garantía	100% Ramo 28.



El municipio de Tamuín cuenta con 3,330 empleados (101 sindicalizados) para el cierre de 2016. El gasto por jubilaciones es absorbido por el municipio a través del Ramo 28, prevaleciendo hacia adelante como una contingencia a las finanzas municipales. Asimismo, el ayuntamiento mantiene un convenio con el hospital local para brindar el servicio de salud a sus empleados.

#### **Calidad de la Información**

Verum considera que cuenta con información suficiente para emitir una calificación. La información utilizada para la calificación fue proporcionada por la entidad u obtenida de fuentes que Verum considera confiables, dentro de las que se encuentran las cuentas públicas para los años 2011-2016, junto con la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para el año 2017.

#### ***Presentación de Información Financiera***

Tamuín ha trabajado en los últimos años en el fortalecimiento de sus prácticas de generación y divulgación de su información. En términos de información financiera, el municipio publica su Cuenta Pública Anual, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos en el sitio de internet de la Auditoría Superior del Estado de San Luis Potosí; sin embargo, la publicación de los avances trimestrales y en general el manejo de la información en su propio sitio web, presentan rezago. El municipio ha invertido en sistemas nuevos de contabilidad gubernamental con el propósito de cumplir y avanzar en el proceso de homologación de la Ley de Contabilidad Gubernamental.



**Entidad Calificada**  
**Tamuín, San Luis Potosí**  
**Millones de pesos**

Periodo	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%	dic-11	%
<b>Ingresos</b>												
<b>Ingresos Totales</b>	104.2	100.0	116.7	100.0	104.1	100.0	95.2	100.0	80.3	100.0	81.0	100.0
<b>Ingresos de la Gestión (Propios)</b>	10.5	10.1	14.0	12.0	13.7	13.2	9.1	9.5	6.4	7.9	5.6	6.9
Impuestos	4.0	3.9	4.0	3.4	3.9	3.8	2.6	2.7	2.5	3.2	2.5	3.1
Derechos	4.5	4.4	8.8	7.5	3.5	3.3	2.2	2.3	1.9	2.4	1.4	1.8
Productos	0.2	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.5	0.5	0.4	0.5	0.3	0.4
Aprovechamientos	1.8	1.7	1.1	0.9	6.1	5.8	3.8	4.0	1.6	2.0	1.3	1.6
<b>Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	93.7	89.9	102.7	88.0	90.3	86.8	84.4	88.6	72.9	90.8	75.3	93.0
Participaciones Federales (Ramo 28)	45.5	43.7	43.6	37.4	41.5	39.8	40.1	42.1	36.9	46.0	34.5	42.6
Aportaciones Federales (Ramo 33)	39.9	38.3	39.0	33.4	38.7	37.2	36.5	38.4	33.7	41.9	37.7	46.6
FISM	20.2	19.3	19.4	16.6	19.2	18.4	17.8	18.7	16.4	20.4	21.2	26.2
FORTAMUN-DF	19.6	18.8	19.6	16.8	19.5	18.7	18.2	19.1	17.0	21.2	16.0	19.8
Otras Aportaciones	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.6	0.3	0.4	0.5	0.6
Convenios y Subsidios	8.3	8.0	20.1	17.2	10.2	9.8	7.8	8.2	2.3	2.9	3.1	3.8
<b>Otros Ingresos</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	1.8	1.0	1.3	0.1	0.1
<b>Financiamiento recibido</b>	2.0	1.9	0.0	0.0	41.4	39.8	2.5	2.6	39.5	49.1	0.0	0.0
<b>Gastos</b>												
<b>Gasto Total</b>	115.2	100.0	104.1	100.0	140.0	100.0	93.1	100.0	111.6	100.0	89.0	100.0
<b>Gastos de Funcionamiento (Corriente)</b>	69.9	60.6	60.0	57.7	60.3	43.1	43.4	46.6	52.5	47.0	43.3	48.6
Servicios Personales	36.6	31.8	35.3	33.9	34.9	25.0	28.4	30.5	29.7	26.6	25.1	28.2
Materiales y Suministros	11.7	10.1	7.3	7.0	9.5	6.8	3.9	4.2	3.8	3.4	4.9	5.5
Servicios Generales	21.6	18.7	17.4	16.7	15.9	11.3	11.1	12.0	18.9	17.0	13.3	14.9
<b>Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	6.9	6.0	7.1	6.9	6.1	4.4	7.2	7.7	6.9	6.2	8.5	9.6
Transferencias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	0.5
Ayudas Sociales	6.9	6.0	7.1	6.9	6.1	4.4	6.9	7.4	6.6	5.9	8.1	9.1
<b>Deuda Pública</b>	9.2	8.0	2.3	2.2	39.9	28.5	6.4	6.8	6.9	6.2	2.0	2.2
Amortización de la Deuda Pública	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	2.5	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses de la Deuda Pública	3.9	3.4	2.2	2.1	1.9	1.4	3.4	3.7	3.2	2.9	1.1	1.3
Comisiones de la Deuda Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.5	1.0	0.9	0.2	0.2
ADEFAS	5.1	4.4	0.0	0.0	38.0	27.1	0.0	0.0	2.7	2.4	0.6	0.7
<b>Gastos en Capital</b>	29.2	25.4	34.7	33.3	33.6	24.0	36.1	38.8	45.3	40.6	35.2	39.6
<b>Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.6	17.3	15.5	0.6	0.6
<b>Inversión Pública</b>	29.2	25.4	34.7	33.3	33.6	24.0	35.6	38.3	28.0	25.1	34.6	38.9
<b>Disponibilidad Final</b>	1.4	1.3	4.8	4.1	1.0	1.0	2.8	3.0	1.8	2.2	(4.5)	(5.6)
<b>Balance Fiscal</b>												
<b>Balance Primario</b>	(1.8)		14.9		4.0		8.5		(24.3)		(6.0)	
(-) intereses	3.9		2.2		1.9		3.4		3.2		1.1	
<b>Balance Financiero</b>	(5.8)		12.7		2.1		5.1		(27.5)		(7.2)	
(-) Amortizaciones de Deuda	0.2		0.1		0.0		2.5		0.0		0.0	
(+) Disposiciones de Deuda	2.0		0.0		41.4		2.5		39.5		0.0	
<b>Balance Fiscal</b>	(3.9)		12.6		43.5		5.1		11.9		(7.2)	
<b>Información Adicional</b>												
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	75.7		77.3		74.7		67.3		60.3		56.1	
Gasto primario (GP: gasto total - costo deuda)	106.0		101.8		100.0		86.7		104.7		87.0	
Gasto Operativo (GO: gasto corriente + STA)	76.8		67.2		66.5		50.6		59.3		51.8	
Ahorro Interno (IFOs - GO)	(1.2)		10.1		8.2		16.7		0.9		4.3	

**Entidad Calificada**  
**Tamuín, San Luis Potosí**  
**Millones de pesos**

Periodo dic-16 % dic-15 % dic-14 % dic-13 % dic-12 % dic-11 %

**Análisis Financiero**

**Ingresos (%)**

Ingresos Totales (Ps\$millones)	104.2	116.7	104.1	95.2	80.3	81.0
Ingresos Propios (Ps\$millones)	10.5	14.0	13.7	9.1	6.4	5.6
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	75.7	77.3	74.7	67.3	60.3	56.1
Ingresos Propios / Ingresos Totales	10.1	12.0	13.2	9.5	7.9	6.9
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	277.4	369.3	362.3	238.9	167.9	146.8
Ingreso Sobre Bienes per cápita (Ps\$)	106.5	104.6	103.1	68.5	67.1	65.2
IFOs per cápita	1,993.4	2,035.3	1,967.9	1,773.0	1,588.4	1,477.6
Inversión per cápita	770.1	913.3	884.4	938.4	738.4	912.4
Cuentas por cobrar (Días ingresos totales)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Cuentas por cobrar (Días ingresos propios)	3.1	3.0	3.3	4.4	4.6	3.8

**Gastos (%)**

Gasto Primario (Ps\$ millones)	106.0	101.8	100.0	86.7	104.7	87.0
Gasto Corriente / Ingresos totales	67.1	51.4	58.0	45.6	65.3	53.4
Gasto Corriente / IFOs	92.4	77.7	80.8	64.5	87.0	77.1
Gasto Operativo / Ingresos totales	73.7	57.6	63.9	53.1	73.9	64.0
Gasto Operativo / IFOs	101.5	87.0	89.0	75.2	98.4	92.4
Balance Primario / Ingresos totales	(1.8)	12.7	3.9	8.9	(30.3)	(7.5)
Balance Financiero / Ingresos totales	(5.6)	10.8	2.0	5.3	(34.3)	(8.9)
Balance Fiscal / Ingresos totales	(3.8)	10.8	41.8	5.3	14.8	(8.9)
Cuentas por pagar (Días gasto primario)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Cuentas por pagar (Días gasto operativo)	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	0.3

**Ahorro e Inversión (%)**

Ahorro Interno (Ps\$millones)	(1.2)	10.1	8.2	16.7	0.9	4.3
Ahorro Interno / Ingresos totales	(1.1)	8.6	7.9	17.5	1.2	5.3
Ahorro Interno / IFOs	(1.5)	13.0	11.0	24.8	1.6	7.6
Inversión en Capital Total (Ps\$millones)	29.2	34.7	33.6	36.1	45.3	35.2
Inversión en Capital Total / Ingresos totales	28.1	29.7	32.3	37.9	56.4	43.5
Inversión en Capital Total / IFOs	38.6	44.9	44.9	53.7	75.2	62.7

**Endeudamiento (%)**

Deuda Directa	41.2	41.3	41.4	41.6	47.3	15.4
Pasivos Totales	87.4	82.9	84.4	82.7	100.1	58.8
Pasivos de Corto Plazo / Pasivo Total	52.9	50.1	51.0	49.7	52.7	73.8
Deuda Directa / IFOs (x)	0.5	0.5	0.6	0.6	0.8	0.3
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	(35.6)	4.1	5.0	2.5	50.4	3.6
Pasivo Total / IFOs (x)	1.2	1.1	1.1	1.2	1.7	1.0

**Liquidez y Servicio de la Deuda (%)**

Intereses / IFOs	5.2	2.9	2.6	5.1	5.3	2.0
Intereses / Ahorro Interno	(341.4)	22.1	23.5	20.5	340.7	26.4
Servicio Deuda Directa / IFOs	5.4	3.0	2.6	8.8	5.3	2.0
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	(355.3)	22.7	23.5	35.5	340.7	26.4
Servicio Deuda Directa + Pasivo CP / IFOs	66.6	56.7	60.3	69.9	92.8	79.4
Servicio Deuda Directa + Pasivo CP / Ahorro Interno	(4,362.8)	434.8	547.2	281.8	5,952.4	1,039.4
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	1.3	4.1	1.0	3.0	2.2	(5.6)
Efectivo y equivalentes / Pasivo de Corto Plazo	3.0	11.6	2.4	6.9	3.4	(10.4)

La última revisión de las calificaciones del municipio de Tamuín y de su financiamiento se realizó el 15 de marzo de 2017. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 31 de diciembre de 2016.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o a la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.