

### Fundamentos de la calificación

La calificación de largo plazo de Xicotepec se fundamenta en los favorables indicadores de Ahorro Interno que registra la entidad durante el período de análisis, partiendo de un buen control del Gasto Operacional, así como en sus adecuados niveles de liquidez y cobertura de disponibilidades. Por el contrario, la calificación se encuentra limitada por la dependencia de su estructura de ingresos a las transferencias, aportaciones y convenios federales (pese a la adecuada evolución de sus ingresos propios registrada en los últimos periodos), su elevado nivel de endeudamiento y las necesidades de inversión en infraestructura social que imperan en la entidad.

Históricamente la estructura de ingresos de Xicotepec ha mantenido una muy baja proporción de Ingresos Propios, dado que a excepción de 2015, éstos han mantenido un rango de participación entre 5.8%-6.6%. Si bien, en 2016 el monto de ingresos totales del municipio se incrementó en 43.8%, dicha variación es resultado de la percepción extraordinaria de P\$147.3 millones a manera de convenios y subsidios etiquetados. En contraste, los Ingresos Propios se redujeron en 47.9%, tras el dinamismo alcanzado en 2015 (+223.7%); aunque su monto de Ps\$22.9 millones compara favorablemente con la media observada entre 2012 y 2014.

El Gasto Total del municipio se redujo un 16.7%, aunque al omitir el efecto generado por la compra de un terreno para la construcción de un batallón militar por Ps\$70 millones en 2015, el incremento de la parte más recurrente sería del 6.7%. Específicamente, el Gasto Corriente continuó agudizado su tendencia al alza, al registrar un incremento del 18.1% respecto al ejercicio anterior (Tmac 2011-2015: +21.5%). No obstante, se observa un ajuste significativo en el pago de Subsidios, Transferencias y Ayudas, limitadas en un 76.8% a causa de un cambio en su registro contable (pasaron a formar parte del Gasto Corriente). A nivel de Gasto Operacional (Gasto Corriente + Subsidios, Transferencias y Ayudas), el recorte fue del 12.1% respecto a 2015.

La generación de Ahorro Interno de Xicotepec exhibe un comportamiento sobresaliente, partiendo que durante el período 2011-2013 registró un promedio del 34.0% respecto a IFOs, para posteriormente en el de 2014-2016 apenas reducir dicho indicador al 25.4%.

Al cierre de 2016, el saldo de la Deuda Directa de Xicotepec era de Ps\$81.4 millones (1T17: Ps\$79.4 millones), equivalentes a 0.60x los IFOs de dicho período. Hacia adelante, ante el ritmo de amortización previsto, se estima un nivel de Deuda Directa / IFOs apenas por debajo de 0.6x. Por su parte, la entidad mantiene una muy buena cobertura de disponibilidades (663.7%, con relación a sus pasivos no-bancarios de corto plazo), destacando que históricamente ha reflejado un adecuado control sobre sus pasivos de corto plazo y no-bancarios.

### Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación LP	'BBB-/M'

### Perspectiva Calificación LP

'Estable'

### Información financiera

Ps\$ millones	2016	2015
Ingresos totales	344.0	239.1
Ingresos propios / Ingreso total (%)	6.6	18.3
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	136.4	145.1
Gasto Operativo	97.8	111.2
Gasto Operativo / IFOs (%)	71.7	76.6
Ahorro Interno	38.6	33.9
Ahorro Interno / IFOs (x)	28.3	23.4
Deuda Directa	81.4	89.8
Deuda Directa / IFOs (x)	0.60	0.62

### 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)

**Indicadores Socioeconómicos**

Población 2010 (habs)	75,601
Índice de Analfabetismo	12.5%
Nivel de Marginación	Medio
Cobertura Electricidad	98.3%
Cobertura Agua Potable	81.2%
Cobertura Alcantarillado y Saneamiento	N/D

Fuente: INEGI, CONAPO, CONAGUA.

**Perspectiva y Factores Clave**

La perspectiva de la calificación de largo plazo del municipio es ‘Estable’. La calificación podría incrementarse en la medida en que la generación de Ingresos Propios retome una evolución favorable, además de reducir sus principales indicadores de endeudamiento. Por el contrario, la calificación de largo plazo podría verse presionada a la baja en caso de observarse presiones significativas en los balances Primario y Financiero, o bien en la generación de Ahorro Interno; así como de darse incrementos no previstos en su Deuda Directa y/u otros pasivos del municipio.

**Descripción del Municipio**

El municipio de Xicotepec se localiza en el Estado de Puebla, formando parte de la Región I Sierra Norte. El municipio cuenta con una extensión de 302.2 km<sup>2</sup>, equivalentes al 0.9% de la superficie total del Estado. De acuerdo con información del Consejo Nacional de Población (CONAPO), Xicotepec mantiene un grado de marginación ‘Medio’. Su Población Económicamente Activa (PEA) es de 28,505 habitantes (37.7% del total de la población), con una tasa de ocupación del 95.9%. Desde 2012, la cabecera municipal (Xicotepec de Juárez) ostenta la denominación de “Pueblo Mágico”.

**Composición Demográfica**

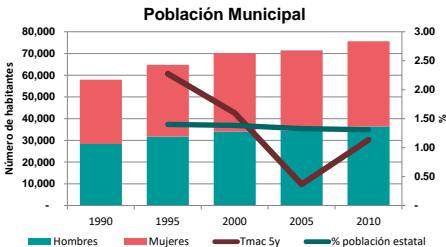
De acuerdo a información del Censo de Población y Vivienda 2010, el municipio de Xicotepec tenía 75,601 habitantes (48.1% hombres– 51.9% mujeres), representando el 1.31% de la población total del Estado de Puebla. Su tasa media anual compuesta (Tmac) de crecimiento de población entre 2005 y 2010 fue de 1.1%, inferior a la observada a nivel estatal durante el mismo periodo (1.4%). El municipio cuenta con 94 localidades habitadas, concentrando en su cabecera municipal (Xicotepec de Juárez) un ~53% de la población.

Se estima que 235.6 habitantes del municipio de cada 1,000 mantienen carencias alimentarias, mientras que el ~75% de la población subsistiría en condiciones de pobreza.

**Estructura Administrativa y de Gestión**

La administración actual entró en funciones en febrero de 2014 y permanecerá al frente del ayuntamiento hasta 2018. El presidente municipal, el C. Juan Carlos Valderrabano Vázquez, llegó a su cargo tras las elecciones celebradas en 2013 por medio de su candidatura en la coalición ‘Puebla Unida’ (PAN-PANAL-Compromiso por Puebla-PRD).

La integración del Ayuntamiento de Xicotepec en funciones consta de 12 regidores, además del Presidente Municipal y el Síndico. Para el cumplimiento de sus funciones, el Ayuntamiento debe funcionar en comisiones permanentes o transitorias, con funciones de estudio, vigilancia y atención de los asuntos, mismas que en ningún caso tendrán funciones ejecutivas. El número de comisiones, sus características, funciones y facultades son libremente determinados por el Ayuntamiento mediante reglamento.



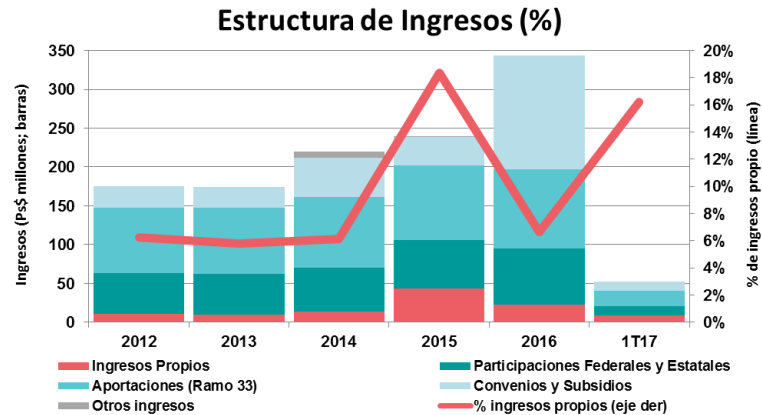
**Metodologías utilizadas**

Metodología de Finanzas Públicas (Febrero 2017)

La estructura administrativa de Xicotepec exhibió un comportamiento estable durante la pasada administración (2011-2014); sin embargo, se espera que durante la actual (2014-2018) puedan presentarse ajustes en las secretarías que actualmente la integran, incluso con la posibilidad de que algunas de éstas sean fusionadas.

### Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

#### Ingresos



Históricamente la estructura de ingresos de Xicotepec ha mantenido una muy baja proporción de Ingresos Propios, dado que a excepción de 2015, éstos han mantenido un rango de participación de 5.8%-6.6%. Si bien, en 2016 el monto de ingresos totales del municipio se incrementó en 43.8%, dicha variación es resultado de la percepción extraordinaria de P\$147.3 millones a manera de convenios y subsidios etiquetados. En contraste, los Ingresos Propios se redujeron en 47.9%, tras el dinamismo alcanzado en 2015 (+223.7%); no obstante, su monto de Ps\$22.9 millones compara favorablemente con la media observada entre 2012 y 2014.

La actual administración (2014-2018) implementó diversas medidas para mejorar su generación de ingresos propios; en su caso con resultados favorables, partiendo de un incremento desde el ~15% en la base de contribuyentes en regla, hasta el ~50%. La recaudación de Predial creció un 337.1% en 2015, a la par de algunos conceptos en el rubro de Derechos (+91.7%), destacándose los relacionados a prestación de servicios de alumbrado público, agua potable, drenaje y alcantarillado. No obstante, durante 2016 la recaudación de Predial se vio presionada con relación al ejercicio anterior, reduciéndose en 71.4% al retomar considerables niveles de rezago, pese que el cobro de Derechos alcanzó un nuevo crecimiento del 20.0%. El resto de rubros como Productos (-62.4%) y Aprovechamientos (-91.9%), tampoco fueron consistentes con los resultados observados en 2015.

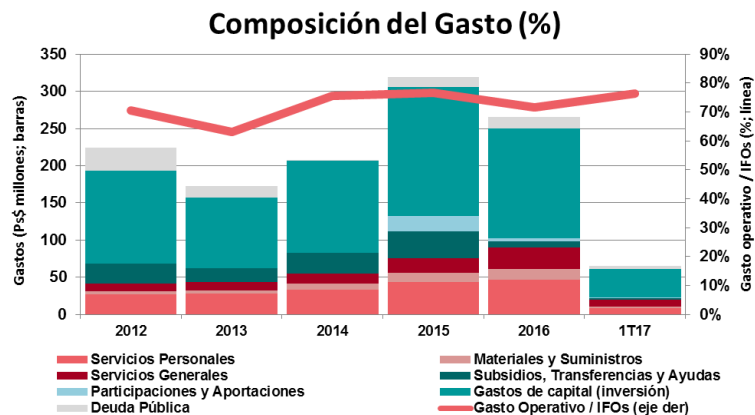
Previamente las medidas implementadas estuvieron encaminadas a concientizar a los habitantes de los beneficios de mantener una propiedad 'en regla'. Sin embargo, ante el débil entorno económico de Xicotepec, además de las afectaciones y obstáculos para la exitosa implementación de diversas acciones, el municipio registró un retroceso en la fortaleza recientemente adquirida en su estructura de ingresos.

Las participaciones federales (Ramo 28) se consolidaron como el componente más importante dentro de la estructura de ingresos del municipio (2016: 20.9% de los Ingresos Totales), partiendo que además representaron el 52.7% de los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs). Para 2016 su crecimiento fue del 20.8% (Tmac 2011-2015: +8.7%). En tanto que las aportaciones federales del Ramo 33, han mantenido históricamente notables incrementos (2016: +5.8%; Tmac 2011-2015: +7.5%).

Las necesidades de infraestructura y equipamiento municipal han obligado a la entidad a requerir constantemente de recursos etiquetados para la realización de las obras de mayor impacto social. Se espera que se sostenga el elevado grado de dependencia hacia los recursos de origen federal y estatal, situación considerada como principal limitante en la calificación. El nivel de ingresos propios de Xicotepec continúa por debajo de la mayoría de las entidades calificadas por Verum en grado de inversión. En tanto, que sus IFOs apenas representaron en 2016 el 39.6% de los Ingresos Totales del municipio.

El avance que registra Xicotepec durante los primeros tres meses de 2017 en su generación de ingresos propios es bueno respecto al mismo período de 2016 (+14.2%), aunque sin ser el eventual reflejo de un resultado extraordinario como sucedió en 2015. Teniendo en cuenta las estimaciones en la Ley de Ingresos inicial, resultará poco probable que el municipio alcance el monto de Ps\$28.8 millones en Ingresos propios al final del ejercicio. No obstante, sin ser sobresaliente, se destaca la labor realizada en el cobro de Predial e ISABI, en su caso con un crecimiento sostenido con relación a gran parte del período de análisis, así como en Impuestos Sobre los Ingresos.

**Gastos**



Para 2016 el Gasto Total de Xicotepec se redujo un 16.7% respecto a 2015, como consecuencia la compra de un terreno destinado al batallón militar (Ps\$70 millones); omitiendo dicho efecto, el incremento de la parte más recurrente sería del 6.7%. Asimismo, el Gasto Corriente continuó agudizado su tendencia al alza, al registrar un incremento del 18.1% respecto al ejercicio anterior (Tmac 2011-2015: +21.5%). No obstante, se observa un ajuste significativo en el pago de Subsidios, Transferencias y Ayudas, limitadas en un 76.8%, impactando a nivel de Gasto Operacional y reduciéndose en 12.1%.

Dentro de los rubros que integran al Gasto Corriente, el de Servicios Generales fue el de mayor crecimiento (+46.1%), pese a que el pago por energía eléctrica se redujo de Ps\$8.7 a millones (2015) a Ps\$5.9 millones, aunque incorporando el ejercicio de Ps\$4.5 millones en servicios de diseño, arquitectura e ingeniería, además de Ps\$5.6 millones en gastos de orden social y cultural (2015: Ps\$0 millones y Ps\$1 millón, respectivamente). En tanto que a diferencia de otros años, Servicios Personales apenas se incrementó en 5.7%, incluso tras reducir en 3.4% al pago de remuneraciones. Desde la perspectiva del grado de ejecución del Presupuesto de Egresos 2016, el Gasto Corriente realizado durante el año fue superior en un 66.9% respecto al asignado inicialmente.

Previamente Xicotepec registraba la transferencia de recursos a juntas auxiliares (incluidas en 'Subsidios, Transferencias y Ayudas'); sin embargo, para 2016 éstas se acotaron a Ps\$1.5 millones (2015: Ps\$20.1 millones; 2014: Ps\$10.3 millones), dado que se reubicaron contablemente como parte del Gasto Corriente. Por su parte, las Ayudas Sociales, Subsidios y Subvenciones se integran por recursos dispersados al DIF, en apoyo a la salud pública, al Comité de Feria anual que se realiza en Semana Santa, así como como a manera de becas.

La proporción que han representado los gastos Corriente y Operacional respecto a los IFOs han fluctuado en rangos moderados (2016: 65.7% y 71.7%, respectivamente). Sin embargo, Xicotepec es un municipio en el que imperan las necesidades más básicas, por lo que su prioridad continua siendo destinar la mayor parte de recursos a obras de inversión pública.

Considerando el avance en los primeros tres meses de 2017, el Gasto Corriente es superior en un 34.0% al monto observado en mismo período de 2016, implicando mayores gastos en la compra de materiales y suministros (principalmente por combustibles y lubricantes), así como en Servicios Generales relacionados a la organización de la feria de la primavera 2017. De nueva cuenta se vislumbra poco probable que Xicotepec concrete algunos recortes planteados inicialmente hacia el cierre del año. La actual administración (2014-2018) no contempla un plan de austeridad detallado.

**Ahorro Interno e Inversión**

Ps\$ millones

	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17
<b>Ahorro Interno</b>	<b>28.7</b>	<b>36.4</b>	<b>26.9</b>	<b>33.9</b>	<b>38.6</b>	<b>6.7</b>
Ahorro Interno / IFOs(%)	29.5%	36.9%	24.5%	23.4%	28.3%	23.6%
Ahorro Interno / IFOs (3años,%)			30.1%	27.5%	25.4%	25.6%
<b>Inversión en Capital Total</b>	<b>124.9</b>	<b>94.6</b>	<b>123.5</b>	<b>173.1</b>	<b>147.2</b>	<b>38.3</b>
Inversión en Capital / Ingresos totales (%)	71.5%	54.2%	56.2%	72.4%	42.8%	73.0%
Inversión en Capital / Ingresos totales (3 años,%)			60.3%	61.7%	55.3%	56.4%

La generación de Ahorro Interno de Xicotepec exhibe un comportamiento sobresaliente, partiendo que durante el período 2011-2013 registró un promedio del 34.0% respecto a IFOs, para posteriormente en el de 2014-2016 apenas reducir dicho indicador al 25.4%. Hacia adelante, se estima que la sana generación de Ahorro Interno del municipio pueda sostenerse.

Xicotepec ha mantenido un elevado ritmo de Inversión en Capital, consolidándose dicho rubro como el más relevante dentro de su estructura de egresos (2016: 55.4%). En 2016 el monto para inversión significó el 42.8% de los ingresos totales del municipio; si bien, su proporción más baja en el período de análisis, aunque todavía superior respecto a la destinada por otras entidades. Gran parte de los recursos dirigidos a inversión provienen de fondos etiquetados, destacándose los orientados a obras de urbanización, alcantarillado y drenaje, tales como construcción de techos y viviendas dignas, pavimentación, sustitución de las líneas de agua potable en la cabecera y la Villa Ávila Camacho, apoyo a escuelas y mejora de espacios públicos.

### 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>-18.8</b>	<b>17.6</b>	<b>12.8</b>	<b>-67.9</b>	<b>93.9</b>	<b>-8.3</b>
% Ingresos totales	-10.8%	10.1%	5.8%	-28.4%	27.3%	-15.9%
(-) intereses	1.1	1.0	0.1	2.3	7.0	2.0
<b>Balance Financiero</b>	<b>-19.9</b>	<b>16.6</b>	<b>12.7</b>	<b>-70.2</b>	<b>86.9</b>	<b>-10.4</b>
% Ingresos totales	-11.4%	9.5%	5.8%	-29.4%	25.3%	-19.7%
(-) Amortizaciones de Deuda	29.9	14.7	0.8	9.4	8.4	2.0
(+) Disposiciones de Deuda	30.1	0.0	130.0	70.0	0.0	0.0
<b>Balance Fiscal</b>	<b>-19.7</b>	<b>2.0</b>	<b>141.9</b>	<b>-9.7</b>	<b>78.5</b>	<b>-12.3</b>
% Ingresos totales	-11.3%	1.1%	64.5%	-4.0%	22.8%	-23.5%

Los balances anuales de Xicotepec han sido sanos, aunque con resultados negativos específicamente en determinados períodos; tales como 2012 cuando la inversión pública se incrementó por la construcción del Boulevard Benito Juárez, en 2014 por la compra de un predio para la edificación de un hospital y 2015 por la compra de terreno para el Batallón Militar. Verum estima que se registren balances primarios y financieros positivos aunque cercanos a Ps\$0 en caso de persistir en el municipio la dinámica de inversiones.

### Endeudamiento y Liquidez

#### Deuda Pública

La Deuda Directa Bancaria de Xicotepec se compone de dos financiamientos otorgados por Banco Interacciones, uno de ellos en diciembre de 2014 por un monto de Ps\$30 millones a un plazo de 46 meses y otro por Ps\$70 millones a 180 meses. En el Anexo 1 se encuentra un mayor desglose de los financiamientos que integran la Deuda Directa del municipio.

Al cierre de 2016, el saldo de la Deuda Directa de Xicotepec era de Ps\$81.4 millones (1T17: Ps\$79.4 millones), equivalentes a 0.60x los IFOs de dicho período, nivel considerado como moderado. Hacia adelante, ante el ritmo de amortización previsto (>Ps\$1 millón mensual), se estima un nivel de Deuda Directa / IFOs apenas por debajo de 0.60x.

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

Ps\$ millones

	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17
<b>Disponibilidades</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>52.6</b>	<b>30.8</b>	<b>87.8</b>	<b>67.8</b>
Líneas de Corto Plazo	3.5	0.0	85.0	12.2	0.1	0.0
Proveedores y Acreedores	2.6	0.8	3.8	9.0	20.9	10.2
<b>Subtotal deuda corto plazo</b>	<b>6.1</b>	<b>0.8</b>	<b>88.8</b>	<b>21.2</b>	<b>21.0</b>	<b>10.2</b>
% Cobertura de Disponibilidades	32.3%	256.2%	59.3%	145.0%	418.2%	663.8%
Contribuciones y reten. por pagar	0.2	0.4	0.4	0.0	0.0	0.0
<b>Total deuda corto plazo</b>	<b>6.3</b>	<b>1.2</b>	<b>89.2</b>	<b>21.2</b>	<b>21.0</b>	<b>10.2</b>
% Cobertura de Disponibilidades	31.2%	163.2%	59.0%	145.0%	418.2%	663.8%

Al cierre del 1T17, el municipio de Xicotepec mantiene una muy buena cobertura de disponibilidades (663.7%), destacando que históricamente ha reflejado un adecuado control sobre sus pasivos de corto plazo y no-bancarios. No obstante, en varias ocasiones recurrió a anticipos sobre sus participaciones con la Secretaría de Finanzas y Administración del Estado de Puebla (Ver 'Líneas de Corto Plazo'), destacándose el caso de 2014, cuando requirió Ps\$100 millones a manera de crédito puente para liquidar el pago por el terreno para la construcción del Batallón Militar.

**Contingencias**

La más reciente nómina del municipio de Xicotepec se integra por 480 empleados, de los cuales se destacan los 12 regidores, 10 secretarios, dos tesoreros y el presidente municipal. Adicionalmente son 35 los pensionados que mantiene el municipio dentro de su Gasto Operacional, esperando que representen hasta Ps\$1.4 millones durante 2017 (2016: Ps\$1.3 millones). No mantiene relación con ningún sindicato.

Pese a que el sistema de Desarrollo Integral de la Familia (DIF) no se le considera como descentralizado, éste se incluye dentro de la administración y prepuesto del municipio de Xicotepec. Adicionalmente, se encuentran en situación similar al DIF, el Instituto Municipal de las Mujeres de Xicotepec, el Instituto Municipal de la Juventud y Deporte, y el Organismo Operador del Servicio de Limpia. Por su parte el Sistema Operador de los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado de Xicotepec (SOSAPAX) es un organismo paramunicipal, el cual en sentido legal debería funcionar como autónomo en términos de contabilidad y administración, no obstante, para su desarrollo y mejora podría requerir de recursos aportados por parte del ayuntamiento.

**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 2011-2012, las preliminares (sin auditoría estatal) para los años 2013-2016, el avance de la cuenta pública a marzo de 2017, y la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para los años 2016 y 2017.

***Presentación de Información Financiera***

Recientemente el municipio de Xicotepec ha trabajado en el fortalecimiento de sus prácticas de generación y divulgación de su información. En términos de información financiera, el municipio publica sus Estados Financieros, Cuenta Pública Anual, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos en su sitio oficial de internet; destacando que ésta se ha realizado durante el presente año de forma eficaz. 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**  
**Municipio de Xicotepec, Puebla**  
**Millones de pesos**

Periodo	mar-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%
<b>Ingresos</b>												
<b>Ingresos Totales</b>	52.4	100.0	344.0	100.0	239.1	100.0	220.0	100.0	174.5	100.0	174.7	100.0
<b>Ingresos de la Gestión (Propios)</b>	8.5	16.2	22.9	6.6	43.9	18.3	13.5	6.2	10.1	5.8	11.0	6.3
Impuestos	3.2	6.1	3.8	1.1	11.4	4.7	3.9	1.8	2.9	1.7	2.9	1.7
Sobre los Ingresos (Diversiones, espec, juegos)	0.9	1.7	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sobre el Patrimonio (ISABI + Predial)	2.3	4.4	3.7	1.1	11.3	4.7	3.9	1.8	2.9	1.7	2.9	1.7
Derechos	4.4	8.4	15.8	4.6	13.2	5.5	6.9	3.1	5.5	3.1	6.1	3.5
Productos	0.8	1.4	2.3	0.7	6.0	2.5	2.2	1.0	1.5	0.9	1.7	1.0
Aprovechamientos	0.1	0.2	1.1	0.3	13.3	5.6	0.6	0.3	0.3	0.1	0.2	0.1
<b>Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	43.9	83.8	321.1	93.4	194.4	81.3	198.4	90.2	164.4	94.2	163.7	93.7
Participaciones (Ramo 28)	12.4	23.7	71.9	20.9	61.9	25.9	57.0	25.9	52.2	29.9	52.4	30.0
Aportaciones (Ramo 33)	19.8	37.8	102.0	29.6	96.4	40.3	90.5	41.2	85.0	48.7	84.4	48.3
FISM	12.2	23.3	60.3	17.5	57.1	23.9	51.5	23.4	48.7	27.9	50.5	28.9
FORTAMUN-DF	7.6	14.5	41.6	12.1	39.3	16.4	39.0	17.7	36.3	20.8	33.9	19.4
Convenios	11.7	22.3	147.3	42.8	36.1	15.1	50.9	23.1	27.1	15.5	27.0	15.5
<b>Otros Ingresos</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.4	8.0	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Financiamiento recibido</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	70.0	29.3	130.0	59.1	0.0	0.0	30.1	17.2
<b>Gastos</b>												
<b>Gasto Total</b>	64.8	100.0	265.5	100.0	318.8	100.0	208.1	100.0	172.5	100.0	224.5	100.0
<b>Gastos de Funcionamiento (Corriente)</b>	19.4	29.9	89.6	33.7	75.9	23.8	54.6	26.2	43.8	25.4	41.5	18.5
Servicios Personales	8.0	12.4	46.5	17.5	44.0	13.8	33.4	16.0	28.0	16.2	26.5	11.8
Materiales y Suministros	2.4	3.7	14.5	5.5	12.3	3.9	7.7	3.7	4.4	2.6	4.4	2.0
Servicios Generales	8.9	13.8	28.6	10.8	19.6	6.1	13.5	6.5	11.4	6.6	10.6	4.7
<b>Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	2.4	3.7	8.2	3.1	35.3	11.1	28.1	13.5	18.5	10.7	27.0	12.0
Transferencias	0.0	0.0	1.5	0.6	20.1	6.3	10.3	4.9	18.5	10.7	10.6	4.7
Subsidios y Subvenciones	0.4	0.6	0.3	0.1	0.4	0.1	17.8	8.6	0.0	0.0	16.4	7.3
Ayudas Sociales	1.7	2.6	5.1	1.9	14.8	4.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pensiones y Jubilaciones	0.3	0.5	1.3	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Participaciones y Aportaciones</b>	0.7	1.1	5.1	1.9	21.1	6.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Deuda Pública</b>	4.0	6.2	15.4	5.8	13.4	4.2	1.9	0.9	15.6	9.0	31.1	13.8
Amortización de la Deuda Pública	2.0	3.1	8.4	3.2	9.4	3.0	0.8	0.4	14.7	8.5	29.9	13.3
Intereses de la Deuda Pública	2.0	3.1	7.0	2.6	2.3	0.7	0.1	0.1	1.0	0.6	1.1	0.5
Comisiones de la Deuda Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
<b>Gastos en Capital</b>	38.3	59.1	147.2	55.4	173.1	54.3	123.5	59.4	94.6	54.8	124.9	55.6
<b>Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles</b>	0.2	0.2	0.3	0.1	74.8	23.5	25.5	12.3	0.1	0.1	0.3	0.1
<b>Inversión Pública</b>	38.1	58.9	146.9	55.3	98.3	30.8	98.0	47.1	94.5	54.8	124.5	55.5
<b>Disponibilidad Final</b>	67.8	129.2	87.8	25.5	30.8	12.9	52.6	23.9	2.0	1.1	2.0	1.1
Caja	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bancos e Inversiones Temporales	67.8	129.2	87.8	25.5	30.8	12.9	52.6	23.9	2.0	1.1	2.0	1.1
Cuentas por cobrar	12.7	24.2	11.4	3.3	17.6	7.3	78.3	35.6	2.6	1.5	3.3	1.9
Cuentas por pagar	10.2	19.5	21.0	6.1	21.2	8.9	89.2	40.5	1.2	0.7	6.3	3.6

**Entidad Calificada**  
**Municipio de Xicotepec, Puebla**  
**Millones de pesos**

Periodo	mar-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%
<b>Análisis Financiero</b>												
<b>Ingresos (%)</b>												
Ingresos Totales (Ps\$millones)	52.4		344.0		239.1		220.0		174.5		174.7	
Ingresos Propios (Ps\$millones)	8.5		22.9		43.9		13.5		10.1		11.0	
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	28.5		136.4		145.1		109.5		98.7		97.2	
Ingresos Propios / Ingresos Totales	16.2		6.6		18.3		6.2		5.8		6.3	
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	475.6		320.0		613.7		189.6		141.9		153.3	
Ingreso Sobre Patrimonio per cápita (Ps\$)	129.4		51.4		158.7		54.1		40.5		40.4	
I FOs per cápita	1,595.4		1,908.5		2,031.0		1,533.1		1,381.1		1,360.9	
Inversión per cápita	2,135.2		2,055.6		1,375.2		1,371.5		1,322.3		1,743.0	
<b>Gastos (%)</b>												
Gasto Primario (Ps\$ millones)	60.8		250.1		307.1		207.2		156.9		193.5	
Gasto Corriente / Ingresos totales	37.0		26.0		31.7		24.8		25.1		23.8	
Gasto Corriente / I FOs	68.0		65.7		52.3		49.8		44.4		42.7	
Gasto Operativo / Ingresos totales	41.5		28.4		46.5		37.6		35.7		39.2	
Gasto Operativo / I FOs	76.4		71.7		76.6		75.5		63.1		70.5	
Balance Primario / Ingresos totales	(15.9)		27.3		(28.4)		5.8		10.1		(10.8)	
Balance Financiero / Ingresos totales	(19.7)		25.3		(29.4)		5.8		9.5		(11.4)	
Balance Fiscal / Ingresos totales	(23.5)		22.8		(4.0)		64.5		1.1		(11.3)	
Cuentas por pagar (Días gasto primario)	0.0		0.0		0.0		0.2		0.0		0.0	
Cuentas por pagar (Días gasto operativo)	0.0		0.1		0.1		0.4		0.0		0.0	
<b>Ahorro e Inversión (%)</b>												
Ahorro Interno (Ps\$millones)	6.7		38.6		33.9		26.9		36.4		28.7	
Ahorro Interno / Ingresos totales	12.8		11.2		14.2		12.2		20.9		16.4	
Ahorro Interno / I FOs	23.6		28.3		23.4		24.5		36.9		29.5	
Inversión en Capital Total (Ps\$millones)	38.3		147.2		173.1		123.5		94.6		124.9	
Inversión en Capital / Ingresos totales	73.0		42.8		72.4		56.2		54.2		71.5	
Inversión en Capital / I FOs	134.4		107.9		119.3		112.8		95.9		128.4	
<b>Endeudamiento (%)</b>												
Deuda Directa	79.4		81.4		89.8		29.2		0.0		14.5	
Pasivo Total	89.6		102.4		111.0		118.4		1.2		20.8	
Pasivos de Corto Plazo / Pasivo Total	11.4		20.5		19.1		75.3		100.0		30.3	
Deuda Directa / I FOs (x)	0.7		0.6		0.6		0.3		0.0		0.1	
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	3.0		2.1		2.6		1.1		0.0		0.5	
Pasivo Total / I FOs (x)	0.8		0.8		0.8		1.1		0.0		0.2	
<b>Liquidez y Servicio de la Deuda (%)</b>												
Intereses / I FOs	7.1		5.1		1.6		0.1		1.0		1.1	
Intereses / Ahorro Interno	30.3		18.1		6.8		0.4		2.6		3.8	
Servicio Deuda Directa / I FOs	14.1		11.3		8.1		0.9		15.8		31.8	
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	59.7		40.0		34.6		3.5		42.9		107.9	
Servicio Deuda Directa + Pasivos CP / I FOs	49.9		26.7		22.7		82.3		17.0		38.3	
Servicio Deuda Directa + Pasivos CP / Ahorro Interno	211.5		94.4		97.3		335.4		46.2		129.8	
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	32.3		25.5		12.9		23.9		1.1		1.1	
Efectivo y equivalentes / Pasivos de Corto Plazo	663.8		418.2		145.0		59.0		163.2		31.2	

La última revisión de las calificaciones del municipio de Xicotepec se realizó el 8 de agosto de 2017. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de junio de 2017.

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.