

13 de septiembre de 2018

Municipios | Xicotepec, Puebla

Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación LP	'BBB-/M'
Calificación Financiamiento Interacciones	'A-/M (e)'
Ps\$70.0 millones	

Perspectiva Calificación LP

'Estable'

Información financiera

Ps\$millones	2017	2016
Ingresos totales	331.4	344.0
Ingresos propios / Ingreso total (%)	8.5%	6.6%
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	218.3	136.4
Gasto Operativo	136.7	97.8
Gasto Operativo / IFOs (%)	62.6%	71.7%
Ahorro Interno	81.5	38.6
Ahorro Interno / IFOs (x)	37.4%	28.3%
Deuda Directa	73.8	81.4
Deuda Directa / IFOs (x)	0.34	0.60

Analistas

Jesús Hernández de la Fuente
T (52 81) 1936 6692
M jesus.hernandez@verum.mx

Néstor Sánchez Ramos
T (52 81) 1936 6692
M nestor.sanchez@verum.mx

Fundamentos de la calificación

La calificación de largo plazo para el municipio de Xicotepec se fundamenta en una sobresaliente generación de Ahorro Interno durante el período de análisis, partiendo de una buena dinámica en sus Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs), aunque derivados principalmente por asignación de recursos federales, así como un adecuado control en sus pasivos no-bancarios y de corto plazo, mismos que evidencian razonables niveles de liquidez y cobertura de disponibilidades. Por su parte, la calificación se encuentra limitada por su débil estructura económica, que se refleja en una baja proporción de Ingresos Propios como porcentaje de los Totales, aunado a la alta dependencia a los ingresos federales para cubrir sus necesidades de inversión en infraestructura social, así como incrementos constantes en el Gasto Corriente.

La estructura de ingresos del municipio se ha caracterizado por contar con una baja proporción de Ingresos Propios. En 2017, los Ingresos Propios como porcentaje de los Totales se ubicaron en 8.5% (Promedio 2013-2016: 9.2%), no obstante, en términos de monto tuvieron un adecuado incremento del 23.9% respecto al año anterior (Tmac 2013-2016: +31.0%), comparando favorablemente con la media observada entre 2013 y 2016 (Ps\$22.6 millones).

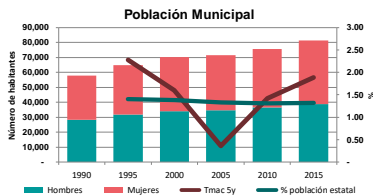
El indicador de Ahorro Interno / IFOs fue de un sobresaliente 37.4% en 2017, significando el mejor nivel del período analizado. Los balances anuales de Xicotepec se han comportado de manera adecuada, aunque con resultados negativos específicamente en determinados períodos: tales como 2015 cuando la inversión pública se incrementó por la compra de terreno para el Batallón Militar, así como en 2017 donde el municipio realizó trabajos importantes de obras públicas. Asimismo, el costo de la deuda del crédito terminó por impactar de manera negativa en los balances. 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.

Al cierre de 2017, el saldo de la Deuda Directa de Xicotepec era de Ps\$73.8 millones (2T18: Ps\$69.9 millones), equivalentes a 0.34x los IFOs del período, así como una razón del Servicio de la Deuda de 0.04x, ambos niveles se consideran moderados. Cabe mencionar que, la razón Deuda Directa / IFOs en 2016 fue de 0.60x y la mejora registrada en 2017 se explica por la buena evolución de sus Ingresos Fiscales Ordinarios, los cuales se incrementaron gracias a una extraordinaria partida de recursos federales (Ramo 28). Para 2018 se estima una volatilidad en las participaciones federales pudiendo verse afectados los IFOs, mismos que estarían presionando al indicador Deuda Directa / IFOs. No obstante, la dinámica actual de los Ingresos Fiscales Ordinarios junto con el ritmo de amortización prevista (~Ps\$1 millón mensual) se calcula un nivel Deuda Directa / IFOs cercano a ~0.30x para el cierre del ejercicio 2018.

Indicadores Socioeconómicos

Población 2015 (habs)	81,455
Población Económicamente Activa (PEA)	37,876
Población Ocupada	97.4%
Índice de Analfabetismo	12.5%
Nivel de Marginación	Medio
Cobertura Electricidad	98.3%
Cobertura Agua Entubada	81.2%
Cobertura Alcantarillado y Saneamiento	N/D

Fuente: INEGI, CONAPO, CONAGUA.



Perspectivas y Factores Clave

La perspectiva de la calificación de largo plazo del municipio es 'Estable'. La calificación podría incrementarse en la medida en que se presente una creciente generación de Ingresos Propios como porcentaje de los Totales, además de reducir sus niveles de endeudamiento y contener el Gasto Corriente. Por el contrario, la calificación podría modificarse a la baja ante presiones significativas en la generación de Ahorro Interno; así como incrementos no previstos en su nivel de endeudamiento, o bien, de continuar al alza en el Gasto Corriente.

Descripción del Municipio

El municipio de Xicotepec se localiza en el Estado de Puebla, contando con una superficie de 302.2km², equivalente al 0.9% del total del Estado. Limita al norte con los municipios de Tlacuilotepec y Jalpan, al sureste con Zihuateutla, mientras que al sureste con Juan Galindo y Huachinango.

Composición Demográfica

De acuerdo con la Encuesta Intercensal 2015, el municipio de Xicotepec cuenta con 81,455 habitantes (47.6% hombres – 52.4% mujeres), representando un 1.3% de la población total del estado de Puebla. La tasa media anual compuesta (Tmac) de crecimiento de su población entre 2010 y 2015 fue de 1.9%, superior a la observada a nivel estatal (1.3%). El municipio se integra por 94 localidades habitadas, de las cuales únicamente dos son consideradas como urbanas. Su cabecera municipal (Xicotepec de Juárez) concentra un ~53% de la población, siguiéndole en importancia las de Villa Ávila Camacho (~12%) y San Agustín Atlihuacán (~3%).

Estructura Administrativa y de Gestión

La actual administración (2014-2018) entró en funciones el 31 de octubre de 2013 y cumpliría su período de gestión el 30 de octubre de 2018. El presidente municipal es el C. Juan Carlos Valderrabano Vázquez, quien llegó a su cargo tras las elecciones celebradas en julio de 2013 por medio de su candidatura en la coalición 'Puebla Unida' (PAN-PANAL-Compromiso por Puebla-PRD), previamente había ocupado el mismo cargo en la administración 2008-2011.

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 eliminadas y/o fusionadas

La integración del Ayuntamiento en funciones consta de 12 regidores, además del Presidente Municipal y un 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.

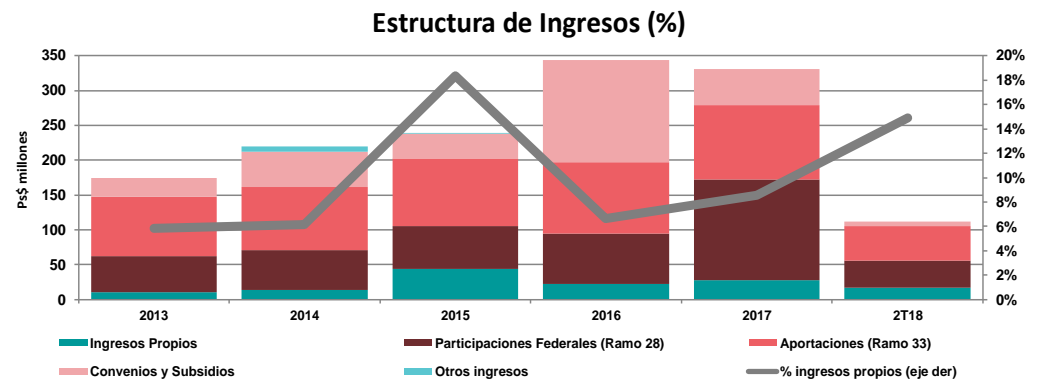
Estructura Económica

Según el Censo Económico 2014, el Producto Interno Bruto (PIB) de Xicotepec es de Ps\$1,568.1 millones (0.33% del total estatal), siendo las actividades más relevantes el beneficio del cafetalero (19.7% del PIB), la fabricación de productos metálicos (14.9%), el comercio al por mayor de abarrotes (8.9%) y la fabricación de cemento y productos de concreto (8.3%). Eran 3,808 unidades económicas registradas en la entidad (1.5% del total estatal), de las cuales un 45.7% se dedicaban al comercio, 37.3% a los servicios y 15.8% a la manufactura.

La Población Económicamente Activa para el 2015 era de 37,876 individuos, con una tasa de ocupación del 97.4%. La ocupación promedio por unidad económica es de 3 personas, pagando una remuneración mensual promedio por persona de Ps\$4,679 pesos.

Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

Ingresos



En 2017 los Ingresos Totales de Xicotepec se redujeron 3.7% respecto al año anterior (2016: +43.9%). Esta disminución obedeció a una caída significativa en el rubro de Convenios (Ramo 23). Es importante mencionar que, en 2016 el municipio recibió recursos federales extraordinarios. No obstante, los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) o disponibles presentaron un buen incremento del 60.0% (2016: -6.0%), alcanzando Ps\$218.3 millones, equivalentes al 65.9% de los Ingresos Totales (Promedio 2013-2016: 51.7%). Asimismo, los Ingresos Propios acumularon Ps\$28.3 millones (+23.9% respecto a 2016) y representando un 8.5% de los Ingresos Totales (Promedio 2013-2016: 9.2%).

Dentro de los rubros que integran la generación de Ingresos Propios, se destaca la recaudación de los 'Impuestos Sobre el Patrimonio' (1.5% de los Ingresos Totales en 2017) al registrar un dinamismo positivo del 5.7% respecto a 2016. Esto obedeció a la estrategia de implementar descuentos y bonificaciones en el cobro del Predial durante los primeros meses del año (enero 15%, febrero 10% y marzo 5%), no obstante, por ley a partir del mes de julio se empiezan a tomar acciones en la recaudación del impuesto. Considerando el avance en los primeros seis meses del 2018 se tiene que, el Predial presenta montos superiores al realizado en todo el ejercicio 2017.

El cobro de Derechos (4.7% de los Ingresos Totales en 2017) sufrió una reducción marginal del 2.2% derivado de una ligera caída en inversión con relación a los servicios de agua potable, drenaje, alcantarillado y alumbrado público, misma que ha prevalecido desde el inicio de la administración hasta la fecha. El rubro de Productos se incrementó en 2017 un 99.3% (2017: Ps\$4.5 millones vs. 2016: Ps\$2.3 millones) ocasionado por arrendamientos de tierras y terrenos para la realización de eventos en el municipio. Mientras que, el apartado de Aprovechamientos (-33.1%) es muy débil en la entidad y con excepción del 2015, no figura.

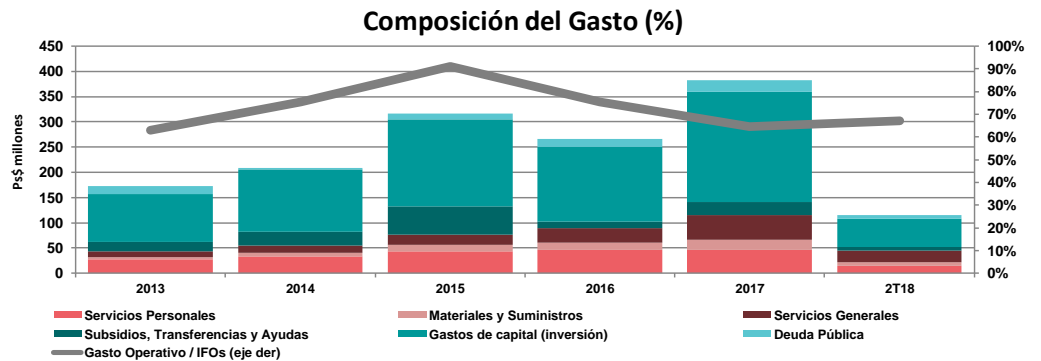
La actual administración (2014-2018) implementó diversas medidas para mejorar su generación de ingresos propios; en su caso con resultados favorables, partiendo de un incremento desde el ~15% en la base de contribuyentes en regla, hasta el ~50%. Al 2T18 la recaudación de Predial creció 3.7% con relación al mismo período del año anterior, asimismo, el ISABI registró un cambio positivo de ~Ps\$0.2 millones, simultáneamente algunos conceptos en el rubro de Derechos (+6.9%) se incrementaron, destacándose los relacionados a prestación de servicios de alumbrado público, agua potable, drenaje y alcantarillado.

Las participaciones federales (Ramo 28) se consolidaron como el componente más importante dentro de la estructura de ingresos del municipio (2017: 43.6% de los Ingresos Totales), adicionalmente, representaron el 66.1% de los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs). En 2017, su crecimiento fue del 100.9% (Tmac 2013-2016: +11.1%) derivado de una extraordinaria gestión de recursos. Mientras que, las aportaciones federales del Ramo 33, que para su dispersión consideran el grado de marginación y el número proporcional de habitantes, han mantenido históricamente incrementos constantes (2017: 4.6%, Tmac 2013-2016: +6.2%).

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 (~Ps\$40 millones adicionales en promedio por año), 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.

El avance que registra Xicotepec durante los primeros seis meses de 2018 en su generación de ingresos propios es ligeramente mejor respecto al mismo período de 2017 (+1.7%), aunque sin ser el eventual reflejo de un resultado extraordinario como sucedió en 2015. Teniendo en cuenta las estimaciones en la Ley de Ingresos 2018, resultará muy viable que el municipio alcance el monto de Ps\$31.7 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 el rubro de Derechos.

Gastos



En 2017, el Gasto Total de Xicotepec ascendió a Ps\$382.6 millones (+44.1% respecto a 2016), derivado principalmente de la Inversión en Obra Pública para la construcción de obras de urbanización y vías de comunicación. El Gasto Corriente presenta un aumento del 28.5% respecto al ejercicio anterior (2016: +18.0%), además registra una proporción del 30.0% respecto al Egreso Total (Promedio 2013-2016: 27.3%). Los aumentos en los componentes del Gasto Corriente junto a la buena evolución de los IFOs durante 2017 (+60.0%), arrojaron un indicador de Gasto Corriente / IFOs de 52.7% (2016: 65.7%).

Particularmente, los Servicios Generales han significado el ~12.8% del egreso total, en 2017 su variación en monto fue de +71.7%, derivado al gasto en 'servicios de arrendamiento' (+Ps\$3.2 millones), así como los 'servicios de instalación y reparación' (+Ps\$7.8 millones) principalmente en los servicios de limpieza y manejo de desechos, los cuales realizaron cuatro fumigaciones tanto en las instalaciones del ayuntamiento como en espacios públicos del municipio con la finalidad de tenerlas en condiciones saludables. Por último, los 'servicios oficiales' se vieron perjudicados (+Ps\$5.5 millones) debido al gasto de orden social y cultural. Es importante mencionar que, el municipio le ha estado invirtiendo para revalidar su condición de 'Pueblo Mágico', debido a esto tienen 'domingos culturales' donde se presentan eventos culturales y religiosos como bailables, exposiciones, obras de teatro, visitas guiadas a las iglesias, entre otros. Debido a la afluencia turística el municipio pasó de contar con un parque recreativo a tener 4, lo cual ayudará al desarrollo social.

Por su parte, los Materiales y Suministros han significado el ~5.1% del egreso total, en 2017 su variación en monto fue de +35.4%, ocasionado por la depreciación en los vehículos oficiales (patrullas) lo que propició un aumento en las 'herramientas, refacciones y accesorios' (+Ps\$1.0 millón), además del aumento en los precios de los combustibles (+Ps\$2.7 millones) y el patrullaje. En tanto que, a diferencia de otros años, los Servicios Personales (12.1% del egreso total en 2017) sufrió un decremento marginal (0.2%) propiciado por una reducción (6.9%) en el pago de remuneraciones del personal permanente. La proporción que han representado los gastos Corriente y Operacional respecto a los IFOs han fluctuado en rangos moderados (2017: 52.7% y 62.6%, respectivamente). Sin embargo, Xicotepec es un municipio en el que imperan

las necesidades más básicas, por lo que su prioridad continúa siendo destinar la mayor parte de recursos a obras de inversión pública.

Considerando el avance en los primeros seis meses de 2018, el Gasto Corriente es inferior en un 7.2% al monto observado en mismo período de 2017, implicando menores gastos en la contratación de personal permanente debido a que muchos solicitaron un permiso sin goce de sueldo para irse a campañas políticas y algunos optaron por ya no regresar a laborar. Los Servicios Generales registran una disminución en la contratación de Servicios Profesionales. Nuevamente se vislumbra poco probable que Xicotepec concrete algunos recortes planteados inicialmente hacia el cierre del año. Durante el mes de julio se inició un programa de austeridad, reciclando el material operativo, reubicando al personal administrativo y para la primera quincena de septiembre se dejará de ejercer el gasto, solamente se utilizará para su funcionamiento básico.

Ahorro Interno e Inversión

Ps\$ millones

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18
Ahorro Interno	36.4	26.9	33.9	38.6	81.5	26.0
Ahorro Interno / IFOs(%)	36.9%	24.5%	23.4%	28.3%	37.4%	33.7%
Ahorro Interno / IFOs (3años,%)			27.5%	25.4%	30.8%	33.9%
Inversión en Capital Total	94.6	123.5	173.1	147.2	219.0	56.2
Inversión en Capital / Ingresos totales (%)	54.2%	56.2%	72.4%	42.8%	66.1%	50.0%
Inversión en Capital / Ingresos totales (3 años,%)			61.7%	55.3%	59.0%	53.6%

La generación de Ahorro Interno de Xicotepec exhibe un comportamiento sobresaliente durante el período observado, debido a la buena administración de los recursos y al control del Gasto Operativo, en 2017 registró un monto de Ps\$81.5 millones, equivalentes a 37.4% de los IFOs del ejercicio. Hacia adelante, se estima que la contención del Gasto Operativo junto al incremento en los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) permita seguir con la sana generación de Ahorro Interno del municipio, mejorando su flexibilidad y capacidad para hacer frente a cualquier acontecimiento o contingencia que pudiera presentarse.

Xicotepec ha mantenido un elevado ritmo de Inversión en Capital, consolidándose dicho rubro como el más relevante dentro de su estructura de egresos (2017: 57.2%). En 2017 el monto para inversión fue del 66.1% de los ingresos totales del municipio (Promedio 2013-2016: 56.4%) significando un nivel superior respecto a otros emisores calificados por Verum, dicho monto se origina debido a la realización de eventos para incentivar el Turismo. 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, apoyo a escuelas y mejora de espacios públicos. Para el cierre de administración se tiene pensado entregar una obra turística con la finalidad de embellecer al municipio, así como incrementar el número de visitantes durante los fines de semana.

Los balances anuales de Xicotepec se han comportado de manera adecuada, aunque con resultados negativos específicamente en determinados períodos: tales como

2015 cuando la inversión pública se incrementó por la compra de terreno para el Batallón Militar, así como en 2017 donde el municipio realizó trabajos importantes de obras públicas. Asimismo, el costo de la deuda del crédito terminó por impactar de manera negativa en los balances. 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.

Indicadores y Razones Financieras Relevantes

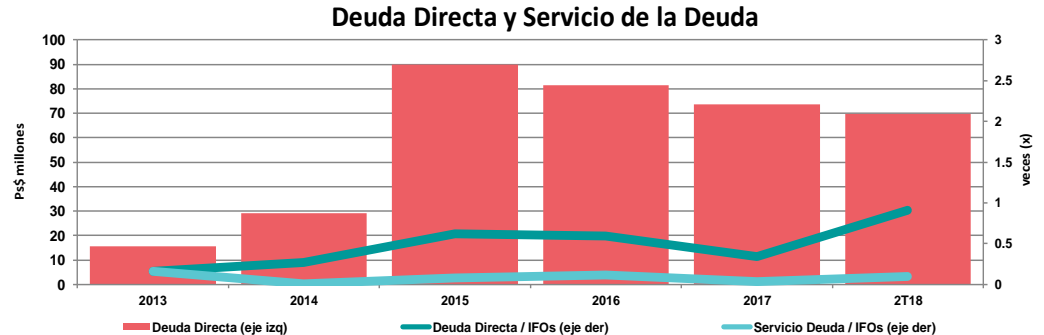
Balance Fiscal

Ps\$ millones

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18
Balance Primario	17.6	12.8	-67.9	93.9	-42.8	4.4
% Ingresos totales	10.1%	5.8%	-28.4%	27.3%	-12.9%	3.9%
(-) intereses	1.0	0.1	2.3	7.0	0.0	4.0
Balance Financiero	16.6	12.7	-70.2	86.9	-42.8	0.3
% Ingresos totales	9.5%	5.8%	-29.4%	25.3%	-12.9%	0.3%
(-) Amortizaciones de Deuda	14.7	0.8	9.4	8.4	8.4	3.8
(+) Disposiciones de Deuda	0.0	30.0	70.0	0.0	0.0	0.0
Balance Fiscal	2.0	41.9	-9.7	78.5	-51.2	-3.5
% Ingresos totales	1.1%	19.0%	-4.0%	22.8%	-15.5%	-3.1%

Endeudamiento y Liquidez

Deuda Pública



La Deuda Bancaria de Xicotepec se compone de dos financiamientos otorgados por la banca comercial, uno de ellos dispuesto en diciembre de 2014 por un monto de Ps\$30.0 millones a un plazo de 46 meses, mismo que se amortizó en su totalidad el pasado 22 de agosto del presente año y otro por Ps\$70.0 millones a 180 meses (dispuesto en abril 2015). Al cierre de 2017, el saldo de la Deuda Directa de Xicotepec era de Ps\$73.8 millones (2T18: Ps\$69.9 millones), equivalentes a 0.34x los IFOs del período, así como una razón del Servicio de la Deuda de 0.04x, ambos niveles se consideran moderados. Esta mejora observada en la razón Deuda Directa / IFOs (2016: 0.60x) se explica por la buena evolución de sus Ingresos Fiscales Ordinarios, los cuales se incrementaron considerablemente debido a una extraordinaria partida de recursos federales (Ramo 28). Para 2018 se estima una volatilidad en las participaciones federales pudiendo verse afectados los IFOs, mismos que estarían presionando al indicador Deuda Directa / IFOs. No obstante, la dinámica actual de los

Ingresos Fiscales Ordinarios junto con el ritmo de amortización prevista (~Ps\$1 millón mensual) se calcula un nivel Deuda Directa / IFOs cercano a ~0.30x para el cierre del ejercicio 2018.

Pasivos Corto Plazo (No-Bancarios)

Ps\$ millones

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18
Disponibilidades	2.0	52.6	30.8	87.8	35.3	26.5
Líneas de Corto Plazo	0.0	85.0	12.2	0.1	0.0	0.0
Proveedores y Acreedores	0.8	3.8	9.0	20.9	6.4	7.0
Subtotal deuda corto plazo	0.8	88.8	21.2	21.0	6.4	7.0
% Cobertura de Disponibilidades	256.2%	59.3%	145.0%	418.2%	555.1%	378.2%
Contribuciones y reten. por pagar	0.4	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Total deuda corto plazo	1.2	89.2	21.2	21.0	6.4	7.0
% Cobertura de Disponibilidades	163.2%	59.0%	145.0%	418.2%	555.1%	378.2%

El Pasivo de Corto Plazo es de Ps\$6.4 millones al cierre del 2017 (-69.5% respecto a 2016), mientras que el Pasivo Total de la entidad asciende a Ps\$80.1 millones, lo que significa una disminución del 21.7% con relación al 2016, equivalente a 0.37x los IFOs del período (2016: 0.75x). El municipio de Xicotepec mantiene una buena Cobertura de Disponibilidades y Liquidez (378.2%) al cierre del 2T18. A consideración de Verum, Xicotepec mantiene un adecuado control sobre sus pasivos de corto plazo y no-bancarios.

Financiamiento Bancario

Verum asignó la calificación de 'A-/M (e)' a un financiamiento por Ps\$70.0 millones contratado por el municipio de Xicotepec, Puebla en 2015 con Interacciones, Institución de Banca Múltiple. El plazo inicial es de 15 años, tasa de interés variable referenciada a la TIIE, e incluye el pago de 180 amortizaciones de capital mensuales crecientes. La fuente primaria de pago consiste en la afectación del 45.0% de las participaciones federales (Ramo 28), correspondientes al municipio de Xicotepec, Puebla, a través de un Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago (F/10600). La calificación del financiamiento bancario estructurado refleja la fortaleza financiera del municipio de Xicotepec, así como la fortaleza jurídico-financiera de la estructura y el comportamiento de la fuente primaria de pago del crédito bajo los diferentes escenarios de estrés modelados por Verum.

Observando el comportamiento esperado desde la perspectiva del escenario base modelado por Verum, se identifican aforos (Participaciones en Garantía / Servicio de la Deuda Mensual) y coberturas totales [(Participaciones en Garantía + Fondo de Reserva) / Servicio de la Deuda Mensual] adecuados, así como una tendencia creciente conforme avanza la vida del crédito (en línea con la expectativa de la fuente de pago); registrando indicadores mínimos de 1.32x y 4.31x, respectivamente, en tanto que, en promedio éstos alcanzarían valores de 1.85x y 4.84x, cada uno. El servicio mensual de la deuda no es lineal, en los últimos doce meses registra aforos y coberturas favorables y consistentes, mientras que, durante los próximos meses se estiman indicadores ajustados debido a la parte álgida del crédito.

Características Financiamiento

Calificación	'A-/M (e)'
Fideicomitente	Municipio de Xicotepec
Fiduciario	Interacciones
Monto	\$70.0 millones
Plazo	15 años
Tasa interés	TIIE + 2.5%
Amortización	180 mensualidades
Reserva	Ps\$4.0 millones
Garantía	45.0% de las Participaciones Federales (Ramo 28)

Para garantizar la validez jurídica y exigibilidad de los contratos de crédito y fideicomiso, Verum solicitó una opinión legal independiente emitida por el despacho Pérez Peláez, Saucedo y Asociados. La opinión está basada en la revisión de los siguientes documentos:

- i) Contrato de Apertura de Crédito Simple con Garantía Fiduciaria sobre Participaciones Federales y Convenio Modificatorio.
- ii) Oficio de inscripción del contrato en el registro de Obligaciones y Empréstitos a cargo de la SHCP.
- iii) Contrato de Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago.
- iv) Pagaré suscrito el día 30 de abril de 2015 por Ps\$70.0 millones.
- v) Copia del Periódico Oficial del Estado que contiene el decreto con fecha del 29 de octubre de 2014 para la autorización hacia el Municipio de Xicotepec de tramitar y contratar un crédito con Interacciones por hasta Ps\$70.0 millones.
- vi) Copia certificada de la escritura pública donde se formalizó el Mandato Especial Irrevocable otorgado por el municipio a la Secretaría de Finanzas del Estado para que deposite el 45% de las participaciones en la cuenta del fideicomiso.
- vii) Acta de constancia de mayoría del presidente y síndico municipal.
- viii) Acta de nombramientos del Secretario General y del Tesorero del Ayuntamiento.

Con base en el análisis jurídico de estos documentos, el despacho opina que el Contrato de Crédito, el Contrato de Fideicomiso y los demás documentos mediante los cuales se estructuró la operación y se garantizaron y respaldaron las obligaciones del municipio son documentos válidos, obligatorios, exigibles y ejecutables en sus términos en contra del Municipio de Xicotepec, Puebla.

Contingencias

La más reciente nómina (agosto 2018) del municipio de Xicotepec se integra por 452 empleados, de los cuales se destacan los 12 regidores, 10 secretarios, dos tesoreros y el presidente municipal. Adicionalmente son 32 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 mantienen 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 presupuesto 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 2013-2017, las preliminares (sin auditoría estatal) para los años 2014-2017, el avance de la cuenta pública a junio de 2018, y la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para 2018.

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	jun-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%
Ingresos												
Ingresos Totales	112.3	100.0	331.4	100.0	344.0	100.0	239.1	100.0	220.0	100.0	174.5	100.0
Ingresos de la Gestión (Propios)	16.7	14.9	28.3	8.5	22.9	6.6	43.9	18.3	13.5	6.2	10.1	5.8
Impuestos	6.8	6.1	7.7	2.3	3.8	1.1	11.4	4.7	3.9	1.8	2.9	1.7
Sobre los Ingresos (Diversiones, espec, juegos)	2.5	2.2	2.7	0.8	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sobre el Patrimonio (ISABI + Predial)	4.3	3.8	5.0	1.5	3.7	1.1	11.3	4.7	3.9	1.8	2.9	1.7
Derechos	8.6	7.6	15.4	4.7	15.8	4.6	13.2	5.5	6.9	3.1	5.5	3.1
Productos	1.2	1.1	4.5	1.4	2.3	0.7	6.0	2.5	2.2	1.0	1.5	0.9
Aprovechamientos	0.2	0.2	0.7	0.2	1.1	0.3	13.3	5.6	0.6	0.3	0.3	0.1
Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	95.6	85.1	303.1	91.5	321.1	93.4	194.4	81.3	198.4	90.2	164.4	94.2
Participaciones (Ramo 28)	39.7	35.4	144.4	43.6	71.9	20.9	61.9	25.9	57.0	25.9	52.2	29.9
Aportaciones (Ramo 33)	49.4	44.0	106.6	32.2	102.0	29.6	96.4	40.3	90.5	41.2	85.0	48.7
FISM	28.8	25.7	61.1	18.4	60.3	17.5	57.1	23.9	51.5	23.4	48.7	27.9
FORTAMUN-DF	20.6	18.4	45.5	13.7	41.6	12.1	39.3	16.4	39.0	17.7	36.3	20.8
Convenios	6.4	5.7	52.0	15.7	147.3	42.8	36.1	15.1	50.9	23.1	27.1	15.5
Otros Ingresos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.4	8.0	3.6	0.0	0.0
Financiamiento recibido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	70.0	29.3	30.0	13.6	0.0	0.0
Gastos												
Gasto Total	115.8	100.0	382.6	100.0	265.5	100.0	318.8	100.0	208.1	100.0	172.5	100.0
Gastos de Funcionamiento (Corriente)	45.4	39.2	115.1	30.1	89.6	33.7	75.9	23.8	54.6	26.2	43.8	25.4
Servicios Personales	15.0	12.9	46.4	12.1	46.5	17.5	44.0	13.8	33.4	16.0	28.0	16.2
Materiales y Suministros	7.3	6.3	19.6	5.1	14.5	5.5	12.3	3.9	7.7	3.7	4.4	2.6
Servicios Generales	23.1	20.0	49.0	12.8	28.6	10.8	19.6	6.1	13.5	6.5	11.4	6.6
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	5.6	4.9	21.6	5.6	8.2	3.1	35.3	11.1	28.1	13.5	18.5	10.7
Transferencias	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	0.6	20.1	6.3	10.3	4.9	18.5	10.7
Subsidios y Subvenciones	0.7	0.6	0.5	0.1	0.3	0.1	0.4	0.1	17.8	8.6	0.0	0.0
Ayudas Sociales	4.3	3.7	19.7	5.1	5.1	1.9	14.8	4.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Pensiones y Jubilaciones	0.7	0.6	1.5	0.4	1.3	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Participaciones y Aportaciones	0.7	0.6	4.3	1.1	5.1	1.9	21.1	6.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Pública	7.8	6.7	8.4	2.2	15.4	5.8	13.4	4.2	1.9	0.9	15.6	9.0
Amortización de la Deuda Pública	3.8	3.3	8.4	2.2	8.4	3.2	9.4	3.0	0.8	0.4	14.7	8.5
Intereses de la Deuda Pública	4.0	3.5	0.0	0.0	7.0	2.6	2.3	0.7	0.1	0.1	1.0	0.6
Comisiones de la Deuda Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias	0.0	0.0	14.2	3.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos en Capital	56.2	48.5	219.0	57.2	147.2	55.4	173.1	54.3	123.5	59.4	94.6	54.8
Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles	0.1	0.1	0.0	0.0	0.3	0.1	74.8	23.5	25.5	12.3	0.1	0.1
Inversión Pública	56.1	48.5	219.0	57.2	146.9	55.3	98.3	30.8	98.0	47.1	94.5	54.8
Disponibilidad Final	26.5	23.6	35.3	10.7	87.8	25.5	30.8	12.9	52.6	23.9	2.0	1.1
Cuentas por cobrar	20.9	18.6	11.5	3.5	11.4	3.3	17.6	7.3	78.3	35.6	2.6	1.5
Cuentas por pagar	7.0	6.2	6.4	1.9	21.0	6.1	21.2	8.9	89.2	40.5	1.2	0.7

Entidad Calificada
Municipio de Xicotepec, Puebla
Millones de pesos

Periodo jun-18 % dic-17 % dic-16 % dic-15 % dic-14 % dic-13 %

Análisis Financiero

Ingresos (%)

Ingresos Totales (Ps\$millones)	112.3	331.4	344.0	239.1	220.0	174.5
Ingresos Propios (Ps\$millones)	16.7	28.3	22.9	43.9	13.5	10.1
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	77.1	218.3	136.4	145.1	109.5	98.7
Ingresos Propios / Ingresos Totales	14.9	8.5	6.6	18.3	6.2	5.8
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	562.0	396.5	320.0	613.7	189.6	141.9
Ingreso Sobre Patrimonio per cápita (Ps\$)	144.0	69.6	51.4	158.7	54.1	40.5
IFOs per cápita	2,588.4	3,054.8	1,908.5	2,031.0	1,533.1	1,381.1
Inversión per cápita	1,884.3	3,064.4	2,055.6	1,375.2	1,371.5	1,322.3

Gastos (%)

Gasto Primario (Ps\$ millones)	108.0	374.2	250.1	307.1	207.2	156.9
Gasto Corriente / Ingresos totales	40.4	34.7	26.0	31.7	24.8	25.1
Gasto Corriente / IFOs	58.9	52.7	65.7	52.3	49.8	44.4
Gasto Operativo / Ingresos totales	45.5	41.3	28.4	46.5	37.6	35.7
Gasto Operativo / IFOs	66.3	62.6	71.7	76.6	75.5	63.1
Balance Primario / Ingresos totales	3.9	(12.9)	27.3	(28.4)	5.8	10.1
Balance Financiero / Ingresos totales	0.3	(12.9)	25.3	(29.4)	5.8	9.5
Balance Fiscal / Ingresos totales	(3.1)	(15.5)	22.8	(4.0)	19.0	1.1

Ahorro e Inversión (%)

Ahorro Interno (Ps\$millones)	26.0	81.5	38.6	33.9	26.9	36.4
Ahorro Interno / Ingresos totales	23.2	24.6	11.2	14.2	12.2	20.9
Ahorro Interno / IFOs	33.7	37.4	28.3	23.4	24.5	36.9
Inversión en Capital Total (Ps\$millones)	56.2	219.0	147.2	173.1	123.5	94.6
Inversión en Capital / Ingresos totales	50.0	66.1	42.8	72.4	56.2	54.2
Inversión en Capital / IFOs	72.9	100.3	107.9	119.3	112.8	95.9

Endeudamiento (%)

Deuda Directa	69.9	73.8	81.4	89.8	29.2	0.0
Pasivo Total	77.0	80.1	102.4	111.0	118.4	1.2
Pasivos de Corto Plazo / Pasivo Total	9.1	7.9	20.5	19.1	75.3	100.0
Deuda Directa / IFOs (x)	0.4	0.3	0.6	0.6	0.3	0.0
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	1.1	0.9	2.1	2.6	1.1	0.0
Pasivo Total / IFOs (x)	0.4	0.4	0.8	0.8	1.1	0.0

Liquidez y Servicio de la Deuda (%)

Intereses / IFOs	5.2	0.0	5.1	1.6	0.1	1.0
Intereses / Ahorro Interno	15.4	0.0	18.1	6.8	0.4	2.6
Servicio Deuda Directa / IFOs	10.1	3.9	11.3	8.1	0.9	15.8
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	30.0	10.3	40.0	34.6	3.5	42.9
Servicio Deuda Directa + Pasivos CP / IFOs	19.2	6.8	26.7	22.7	82.3	17.0
Servicio Deuda Directa + Pasivos CP / Ahorro Interno	57.0	18.1	94.4	97.3	335.4	46.2
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	9.8	10.7	25.5	12.9	23.9	1.1
Efectivo y equivalentes / Pasivos de Corto Plazo	378.2	555.1	418.2	145.0	59.0	163.2

La última revisión de la calificación de largo plazo del municipio de Xicotepec se realizó el 27 de agosto de 2018, mientras que la de su financiamiento por Ps\$70.0 millones se realizó el 10 de septiembre de 2018. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de la calificación de largo plazo comprende hasta el 30 de junio de 2018. La información utilizada para el análisis y determinación de la calificación del financiamiento bancario comprende hasta el 31 de julio de 2018.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó la calificación 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 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 a la emisora o emisión 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 las cuentas públicas anuales, los avances de la cuenta pública trimestrales, Leyes de Ingresos y Presupuestos de Egresos, 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, al alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. La calificación en cuestión considera un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación 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.