

Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación LP	'BBB-/M'

Perspectiva Calificación LP

'Negativa'

Información financiera

Ps\$millones	2015	2014
Ingresos Totales	80.5	101.3
Ingresos Propios / Ingreso Total (%)	13.0	15.0
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	66.5	78.7
Gasto Operativo	74.2	70.6
Gasto Operativo / IFOs (%)	111.5	89.7
Ahorro Interno	-7.6	8.1
Ahorro Interno / IFOs (%)	-11.5	10.3
Deuda Directa	4.6	12.3
Deuda Directa / IFOs (x)	0.07	0.16

Analistas

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

Roberto Guerra Guajardo
T (52 81) 1936 6693
M roberto.guerra@verum.mx

Fundamentos de la calificación

La calificación de largo plazo para el municipio considera la favorable dinámica observada en su generación de ingresos durante los últimos años, el moderado nivel de Deuda Directa (bancaria) con el que cuenta y su favorable perfil de vencimientos, así como la expectativa de crecimiento en la actividad económica de la región. Por su parte, la calificación se encuentra limitada por la dependencia de su estructura de ingresos a las Transferencias, Aportaciones y Convenios Federales (pese a la favorable evolución de sus Ingresos Propios registrada en los últimos periodos), la elevada proporción de Gasto Operacional respecto a sus IFO's, y una posición de liquidez ajustada y caracterizada por niveles elevados de pasivos de corto plazo.

La Perspectiva de la calificación fue modificada a 'Negativa' en febrero de 2016, resultado del deterioro en los niveles de liquidez registrados por el municipio, así como la dinámica observada recientemente en la acumulación de pasivos de corto plazo.

La estructura de ingresos de Tezoyuca se ha caracterizado por contar con una baja proporción de ingresos propios. Al cierre de 2015, el indicador de Ingresos Propios / Ingresos Totales fue de 13.0%, mostrando una baja respecto a 2014 (15.0%). Asimismo, las Participaciones, Aportaciones, Convenios y Subsidios percibidas por el municipio de parte del Gobierno Federal y Estatal, las cuales años previos habían llegado a mostrar un mayor dinamismo en comparación con otras entidades, se vieron afectadas del mismo modo. Los ingresos totales del municipio se redujeron durante 2015 en un 20.5% respecto al año anterior, frenando la tendencia favorable observada desde 2010.

El Gasto Total registró un crecimiento del 4.2% en 2015 (Tmac 2010-2014: 14.5%). Particularmente, el rubro de Servicios Personales (37.5% del total de egresos) se contrajo por segundo período anual consecutivo (-0.3%), mientras que los correspondientes a Materiales y Suministros (8.5%) y Servicios Generales (13.8%) se incrementaron en 45.5% y 16.3% respectivamente. Por su parte, el Gasto Operacional (Gasto Corriente + Subsidios, Transferencias y Ayudas) ascendió a Ps\$74.2 millones en 2015 (+5.1% respecto a 2014), manteniendo un elevado nivel de 111.5% respecto a los IFO's.

La posición de liquidez del municipio es débil, al contar con un 7.7% de cobertura de disponibilidades (Activos Líquidos / Pasivos de Corto Plazo). En los últimos años los pasivos con proveedores, contratistas, servicios personales y otros organismos públicos, se han crecido desde Ps\$25.0 millones en 2012 a Ps\$61.5 millones al cierre de 2015. La Deuda Directa de Tezoyuca es relativamente baja, y esta compuesta únicamente por un crédito con saldo pendiente al 31 de diciembre de 2015 de Ps\$4.6 millones y con vencimiento en 2018.

Indicadores Socioeconómicos

Población 2010 (habs)	35,199
Población Económicamente Activa (PEA)	13,332
Población Ocupada	95.0%
Índice de Analfabetismo	3.5%
Nivel de Marginación	Bajo
Cobertura Electricidad	98.9%
Cobertura Agua Potable	64.0%
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 'Negativa'. La calificación podría modificarse a la baja si los niveles de endeudamiento se ven incrementados por encima de lo previsto por Verum, y/o en caso que su Gasto Operacional se mantenga con una proporción por encima de sus ingresos disponibles (IFO's) registrados, además de mantener la tendencia creciente en los niveles de pasivos de corto plazo que presionen los indicadores de liquidez. Por su parte, la perspectiva podría modificarse a 'Estable', en la medida que se logre una disminución en sus niveles de pasivos de corto plazo que derive en una mejora sostenida en la posición de liquidez, así como de observarse resultados positivos de las iniciativas encaminadas al incremento en la recaudación propia, las cuales ayuden a disminuir la dependencia del municipio a ingresos de origen federal y/o estatal.

Descripción del Municipio

El municipio de Tezoyuca está localizado en el Estado de México (125 municipios) en la parte nororiental del valle Cuautitlán – Texcoco. Cuenta con una extensión territorial de 10.9 km², equivalentes a 0.05% de la superficie total del estado. El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) en su más reciente estudio sobre la delimitación de las zonas metropolitanas de México, integró a tres de cuatro localidades del municipio de Tezoyuca dentro de la zona metropolitana correspondiente al Valle de México (ZMVM).

El grado de conectividad con el que cuenta el municipio de Tezoyuca es adecuado en términos de caminos y carreteras. La longitud en la infraestructura de la red carretera del municipio es de 14 km (6 km de carretera troncal pavimentada, 7 km de alimentadoras estatales pavimentadas y 1 km de carretera revestida). La distancia aproximada entre Tezoyuca y el municipio de Toluca de Lerdo (capital del estado) es de 80 kilómetros, mientras que entre el mismo municipio y la parte central de la Ciudad de México es de ~45 km.

Estructura Administrativa y de Gestión

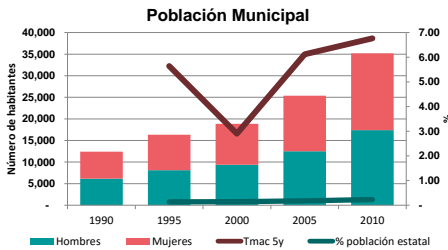
La administración actual entró en funciones en diciembre de 2015 y permanecerá hasta el año 2018. El presidente municipal actual C. Carlos Ramos Rodríguez llegó a su cargo por medio de una coalición entre PRI-PVEM-NA. La estructura administrativa de Tezoyuca exhibió un comportamiento estable durante la finalizada administración (2012-2015), por lo que la entrante procuraría únicamente ampliar las funciones de algunas direcciones, con la intención de hacer más eficiente la operación del ayuntamiento. Asimismo, no se vislumbra la creación de nuevas plazas de trabajo o dependencias, y por el contrario podrían llevarse a cabo moderados recortes.

Metodologías utilizadas

 Metodología de Finanzas Públicas
 (Febrero 2016)

Composición Demográfica

De acuerdo con la información del Censo de Población y Vivienda 2010, el municipio de Tezoyuca tenía 35,199 habitantes (49.4% hombres – 50.6% mujeres), representando un 0.23% de la población total del Estado de México. La tasa media anual compuesta (Tmac) de crecimiento de la población entre 2005 y 2010 fue de 6.8%, superior a la observada a nivel estatal (1.6%) durante el mismo periodo. La entidad cuenta con 14 localidades habitadas, de las cuales únicamente tres son consideradas como urbanas, siendo la principal la cabecera municipal de Villa de Tezoyuca (~48% de la población).



Estructura Económica

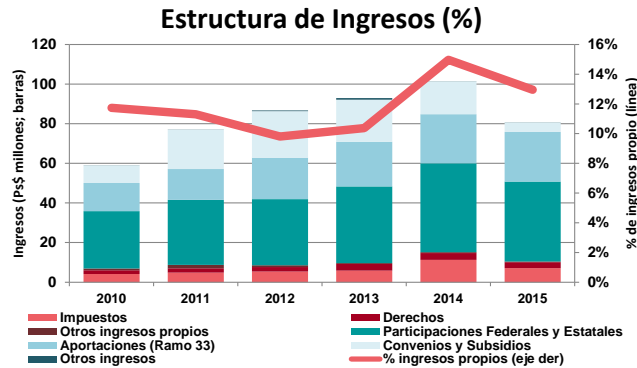
Se puede considerar que el municipio de Tezoyuca cuenta con una débil base económica, integrada principalmente por pequeñas empresas manufactureras, así como de un modesto sector comercial. Según datos proporcionados por la Dirección de Desarrollo Económico y Promoción de Empleo, la Población Económicamente Activa (PEA) de la entidad al cierre de 2010 era de 13,332 individuos, manteniendo una tasa de ocupación del 95.0%, y de la cual el 62.2% labora en el sector terciario, 35.0% en el secundario y el 1.8% en el primario.

Hacia adelante, el principal detonador de actividad económica para el municipio y zonas aledañas, sería la construcción del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México (NAICM), el cual estaría ubicado en terrenos correspondientes al municipio de Texcoco a escasos kilómetros de Tezoyuca. Actualmente el municipio cuenta con un corredor industrial, es por ello que recientemente se ha incrementado el interés de empresas por instalarse dentro del mismo, observándose una mayor actividad en términos de transacciones de bienes raíces y la valuación de éstos.

Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

Ingresos

Los Ingresos del municipio de Tezoyuca exhibieron una evolución favorable en el período 2010-2014 (Tmac: 14.5%), no obstante, al cierre de 2015 registraron un decremento del 20.5% respecto al año anterior. Si bien, en años previos la entidad se benefició de mayores montos por Convenios, Subsidios y otras aportaciones de origen Federal y Estatal (superiores al 20% del total de Ingresos), en 2015 estos recursos pasaron a Ps\$4.6 millones desde los Ps\$16.5 millones registrados en el año anterior. Asimismo, la generación de Ingresos Propios del municipio se ha observado sensible a su entorno económico. A mediados de 2014, tras el anuncio de la construcción del NAICM, se incrementó la actividad de compra / venta de terrenos en la entidad, factor que motivó a que la recaudación del Impuesto sobre Adquisición de Bienes Inmuebles (ISABI) creciera en un 408.9% respecto a 2013. Sin embargo, al cierre de 2015, el cobro de dicho impuesto ha retomado niveles más normalizados, y muestra una reducción del 70.4% respecto a 2014.



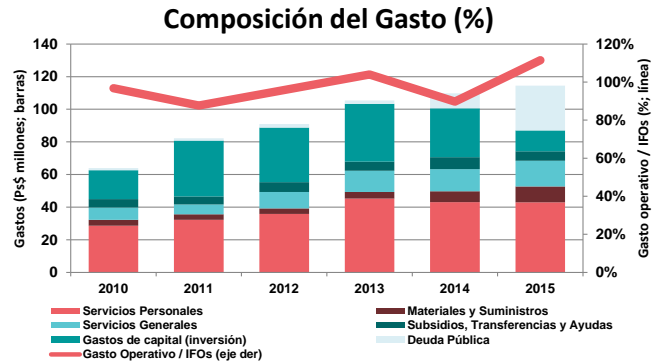
Por su parte, la estructura de ingresos de Tezoyuca se ha caracterizado por contar con una baja proporción de ingresos propios. Al cierre de 2015, el indicador de Ingresos Propios / Ingresos Totales fue del 13.0%, nivel que puede ser considerado como bajo. Si bien, recientemente la entidad ha mostrado una mejora en su generación de ingresos propios, éstos continúan por debajo de otras entidades con un nivel de calificación similar.

En 2015 las participaciones federales (Ramo 28) frenaron el dinamismo de años anteriores al reducirse en un 10.1% respecto a 2014, aunque consolidándose como el principal componente de ingresos para la entidad (50.1% del total). Por su parte, las aportaciones (Ramo 33) crecieron en un 1.4%, destacando el incremento del 52.7% en el Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social Municipal.

Hacia adelante, se espera que las partidas más recurrentes que integran la generación de ingresos propios (Predial y algunos cobros de Derechos) retomen la tendencia favorable, aunque sin presentar niveles de crecimiento superiores a los observados entre 2013 y 2014. Por su parte, las partidas más variables en su origen (cobro del ISABI y Aprovechamientos) retomarían nuevamente montos más moderados. A largo plazo, el potencial despunte en la actividad económica de la región (una vez que el avance en la construcción del NAICM sea mayor), pudiera detonar nuevamente un crecimiento más sostenido en la generación de Ingresos Propios del municipio.

Gastos

El Gasto Total de Tezoyuca moderó su tendencia creciente en 2015, registrando un incremento del 4.2% respecto al año anterior. Se destaca al Gasto Corriente como principal componente (59.8% del Gasto Total) y con un crecimiento del 8.1%. Específicamente el rubro de Servicios Personales se contrajo por segundo período anual consecutivo, derivado de recortes en las remuneraciones al personal de carácter transitorio. Por su parte, el de Materiales y Suministros, así como Servicios Generales, se incrementaron en 45.5% y 16.3% respectivamente. Teniendo en cuenta el Presupuesto de Egresos para 2015, el grado en que el Gasto Corriente fue ejercido respecto a la asignación inicial, se muestra superior en un 13.1%.



En lo que respecta a las proporciones de Gasto Corriente y Operacional (Gasto Corriente + Subsidios, Transferencias y Ayudas) respecto a Ingresos Fiscales Ordinarios (IFO's), éstas se vieron favorecidas en 2014 al registrar niveles de 89.7% y 80.5% respectivamente. No obstante, ante un retorno a niveles de generación de IFO's que pudieran ser considerados como más recurrentes (Ps\$55 millones – Ps\$70 millones), dichos no se pudieron sostener, dado que se incrementaron al 111.5% para la proporción de Gasto Operacional y 102.9% para la de Gasto Corriente.

Ahorro Interno e Inversión

Ps\$ millones	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Ahorro Interno	1.5	6.6	2.4	-2.6	8.1	-7.6
Ahorro Interno / IFOs	3.2%	12.4%	4.2%	-4.0%	10.3%	-11.5%
Ahorro Interno / IFOs (3años)		10.0%	6.7%	3.6%	3.9%	-4.1%
Inversión en Capital Total	17.7	34.2	33.4	35.4	30.0	12.8
Inversión en Capital/ IFOs	30.0%	44.5%	38.5%	38.1%	29.6%	15.9%
Inversión en Capital/ IFOs (3 años)		43.8%	38.3%	40.2%	35.2%	31.4%

La generación de ahorro interno del municipio de Tezoyuca ha exhibido un comportamiento volátil en años recientes, si bien en el período 2010-2012 se mantuvo en niveles moderados, posteriormente se ha visto limitada por resultados deficitarios. Para 2015 el resultado en el indicador de Ahorro Interno / IFO's fue adverso (-11.5%), empeorando a -4.1% el promedio los tres años anteriores. Hacia adelante, se estima que dicho indicador puede fluctuar anualmente entre 0%-10%.

En 2015 la inversión en capital total fue de \$12.8 millones, reduciéndose en un 57.3% respecto al año anterior, derivado del recorte en fondos etiquetados de origen federal. En los últimos años, los recursos invertidos por el municipio han sido destinados principalmente a proyectos de urbanización; tales como viviendas, pavimentación de calles, banquetas y mejoras en la red de agua potable y de drenaje, así como refuerzo a escuelas, bibliotecas e instalaciones deportivas. Para 2016 la administración espera participar de fondos federales y estatales por hasta Ps\$40 millones, teniendo como prioridad dar mayor cobertura a los servicios primarios que presta el municipio.

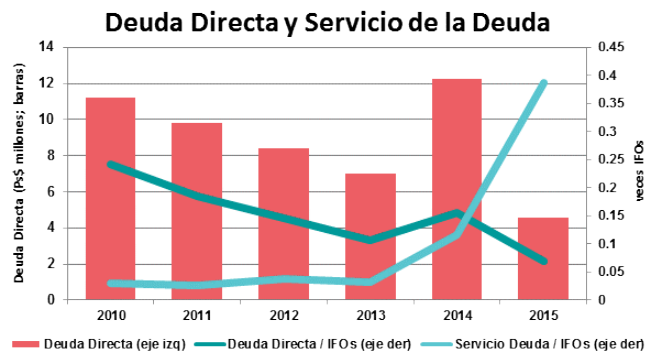
Indicadores y Razones Financieras Relevantes

Balance Fiscal

Ps\$ millones	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Balance Primario	-3.7	-3.9	-2.0	-10.3	0.7	-8.2
% Ingresos Totales	-6.3%	-5.1%	-2.3	-11.1%	0.7%	-10.2%
(-) Intereses	0.0	0.0	0.8	0.7	1.0	1.8
Balance Financiero	-3.7	-3.9	-2.8	-11.1	-0.3	-10.1
% Ingresos Totales	-6.3%	-5.1%	-3.2%	-11.9%	-0.3%	-12.5%
(-) Amortizaciones de Deuda	1.4	1.4	1.5	1.4	8.2	23.8
(+) Disposiciones de Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	18.6	11.5
Balance Fiscal	-5.1	-5.3	-4.3	-12.5%	10.1	-7.6
% Ingresos Totales	-8.7%	-6.9	-4.9%	-13.4%	10.0%	-27.8%

Tezoyuca ha mantenido un débil comportamiento en sus balances (Primario y Financiero), generado en determinados períodos por el gasto en inversión, aunque de manera más recurrente por la elevada proporción que ha representado el Gasto Operacional respecto a sus IFO's. Si bien, en el período de análisis ha subsanado parte de sus déficits con la contratación de líneas de crédito de corto plazo y anticipos de participaciones, algunos de estos recursos han sido destinados a cubrir únicamente parte del Gasto Corriente. Hacia adelante, Verum estima que se registren balances primarios y financieros cercanos a Ps\$0, aunque posiblemente persistiendo en el municipio la necesidad de recurrir a nuevos financiamientos.

Deuda Pública



Los niveles de Deuda Directa del municipio de Tezoyuca han mostrado una tendencia decreciente, teniendo al cierre de 2015 como único componente un crédito contratado con la banca comercial en 2008 por un monto inicial de Ps\$13.8 millones, con plazo de 10 años. Cabe señalar que en junio de 2014 el municipio dispuso de un financiamiento adicional por Ps\$10 millones a un plazo de 18 meses con una SOFOM especializada, el cual fue liquidado durante el último trimestre de 2015. Para el cierre de 2015 la deuda directa de Tezoyuca ascendía a únicamente Ps\$4.6 millones, equivalentes a 0.07x los IFO's de dicho período.

Verum estima que para los próximos años el Servicio de la Deuda de Tezoyuca se mantenga por debajo de 0.05x IFO's, nivel que puede ser considerado como cómodo, a pesar de que en 2015 dicho indicador registró 0.39x.

La posición de liquidez del municipio es débil, al contar con un 7.7% de cobertura de disponibilidades (Activos Líquidos / Pasivos de Corto Plazo). Al cierre de 2015 el monto de pasivos de corto plazo que sostiene el municipio es de Ps\$61.5 millones, dentro de los que se destacan adeudos de contribuciones, así como de pago a contratistas y proveedores referentes a arrendamientos y realización de obra pública. Adicionalmente, el municipio sostiene adeudos con CFE, junto con otros menores con CONAGUA y el ISSEMyM.

Se hace especial énfasis en el impago de servicios personales registrado al 31 de diciembre de 2015 por Ps\$5.4 millones, el cual pudiera tener una repercusión mayor para la operación de la entidad. Verum revisará la resolución y acuerdo de pago que el municipio pueda concretar para éste en los próximos meses.

Contingencias

A su plantilla de empleados el municipio les cubre su aportación al Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMYM) para el tema de jubilación y seguridad social, asimismo, la entidad se encuentra al corriente con el pago de sus aportaciones. Adicionalmente, es importante mencionar que el municipio no cuenta con empleados jubilados, por lo que aún no se tienen contingencias por pensiones y jubilaciones.

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 2008-2014, el avance de la cuenta pública a diciembre de 2015, y la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para el año 2015. Por el momento el municipio no contempla la posibilidad de contratar un despacho independiente para auditar sus estados financieros.

Presentación de Información Financiera

Al igual que otros municipios en México, Tezoyuca 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 sus Estados Financieros, Cuenta Pública Anual, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos en el sitio de internet de Información Pública de Oficio Mexiquense (IPOMEX); sin embargo, la publicación de los avances trimestrales presenta cierto rezago y no se encuentra actualizada. 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 Tezoyuca, Estado de México
Millones de pesos

Periodo	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%	dic-11	%	dic-10	%
Ingresos												
Ingresos Totales	80.5	100.0	101.3	100.0	92.9	100.0	86.7	100.0	76.9	100.0	58.9	100.0
Ingresos de la Gestión (Propios)	10.4	13.0	15.2	15.0	9.6	10.4	8.5	9.8	8.7	11.3	6.9	11.7
Impuestos	7.1	8.9	11.2	11.1	5.9	6.3	5.4	6.2	4.8	6.3	4.1	7.0
Derechos	2.9	3.6	3.5	3.4	3.3	3.5	2.3	2.6	2.2	2.9	1.9	3.2
Contribuciones de mejoras	0.2	0.3	0.2	0.2	0.5	0.5	0.8	0.9	1.6	2.1	0.8	1.4
Productos	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Aprovechamientos	0.0	0.0	0.2	0.2	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	70.1	87.0	86.1	85.0	82.5	88.8	77.8	89.7	68.2	88.7	51.9	88.2
Participaciones Federales (Ramo 28)	40.3	50.1	44.9	44.3	38.7	41.6	33.4	38.6	32.9	42.7	28.9	49.1
Aportaciones Federales (Ramo 33)	25.1	31.2	24.8	24.4	22.5	24.2	20.8	24.0	15.6	20.3	14.2	24.1
FISM	9.4	11.6	6.1	6.1	5.6	6.0	5.0	5.7	4.0	5.2	3.6	6.1
FORTAMUN-DF	15.8	19.6	18.6	18.4	16.9	18.2	15.8	18.2	11.6	15.1	10.6	18.0
Convenios, Subsidios y Otras Aportaciones	4.3	5.4	16.2	16.0	16.0	17.2	7.5	8.6	4.9	6.4	2.7	4.6
Aportaciones Estatales	0.3	0.4	0.3	0.3	5.3	5.7	16.1	18.6	14.8	19.3	6.1	10.4
Otros Ingresos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.8	0.4	0.5	0.0	0.0	0.0	0.1
Financiamiento recibido	11.5	14.3	18.6	18.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos												
Gasto Total	114.4	100.0	109.8	100.0	105.4	100.0	91.0	100.0	82.2	100.0	64.0	100.0
Gastos de Funcionamiento (Corriente)	68.4	59.8	63.3	57.7	62.3	59.1	49.3	54.1	41.6	50.7	39.8	62.2
Servicios Personales	42.9	37.5	43.1	39.2	45.3	42.9	35.9	39.4	32.3	39.3	28.6	44.7
Materiales y Suministros	9.7	8.5	6.7	6.1	4.1	3.9	3.3	3.7	3.3	4.0	3.7	5.8
Servicios Generales	15.8	13.8	13.6	12.3	12.9	12.3	10.1	11.1	6.1	7.4	7.5	11.7
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	5.8	5.0	7.3	6.6	5.6	5.3	6.1	6.7	4.9	6.0	5.1	8.0
Deuda Pública	27.4	24.0	9.2	8.4	2.1	2.0	2.3	2.5	1.4	1.7	1.4	2.2
Amortización de la Deuda Pública	23.8	20.8	8.2	7.5	1.4	1.3	1.5	1.6	1.4	1.7	1.4	2.2
Intereses de la Deuda Pública	1.9	1.6	1.0	0.9	0.7	0.7	0.8	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
ADEFAS	1.7	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos en Capital	12.8	11.2	30.0	27.3	35.4	33.6	33.4	36.7	34.2	41.6	17.7	27.6
Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles	1.1	1.0	2.7	2.5	1.6	1.6	1.5	1.6	1.1	1.3	1.2	1.9
Inversión Pública	11.7	10.2	27.3	24.8	33.8	32.1	31.9	35.1	33.1	40.3	16.5	25.7
Balance Fiscal												
Balance Primario	(8.2)		0.7		(10.3)		(2.0)		(3.9)		(3.7)	
(-) intereses	1.9		1.0		0.7		0.8		0.0		0.0	
Balance Financiero	(10.1)		(0.3)		(11.1)		(2.8)		(3.9)		(3.7)	
(-) Amortizaciones de Deuda	23.8		8.2		1.4		1.5		1.4		1.4	
(+) Disposiciones de Deuda	11.5		18.6		0.0		0.0		0.0		0.0	
Balance Fiscal	(22.4)		10.1		(12.5)		(4.3)		(5.3)		(5.1)	
Información Adicional												
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	66.5		78.7		65.3		57.8		53.2		46.4	
Gasto primario (GP: gasto total - costo deuda)	88.7		100.6		103.3		88.7		80.8		62.6	
Gasto Operativo (GO: gasto corriente + STA)	74.2		70.6		67.9		55.3		46.6		44.9	
Ahorro Interno (IFOs - GO)	(7.6)		8.1		(2.6)		2.4		6.6		1.5	

Entidad Calificada
Municipio de Tezoyuca, Estado de México
Millones de pesos

Periodo dic-15 dic-14 dic-13 dic-12 dic-11 dic-10

Análisis Financiero

Ingresos (%)

Ingresos Totales (Ps\$millones)	80.5	101.3	92.9	86.7	76.9	58.9
Ingresos Propios (Ps\$millones)	10.4	15.2	9.6	8.5	8.7	6.9
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	66.5	78.7	65.3	57.8	53.2	46.4
Ingresos Propios / Ingresos Totales	13.0	15.0	10.4	9.8	11.3	11.7
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	296.4	430.7	273.9	241.7	247.1	196.4
Ingreso Sobre Bienes per cápita (Ps\$)	195.4	316.8	162.4	148.7	133.9	113.8
IFOs per cápita	1,890.3	2,235.1	1,853.8	1,640.9	1,510.1	1,319.2
Inversión per cápita	332.3	774.6	960.1	907.3	941.2	467.6
Cuentas por cobrar (Días ingresos totales)	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por cobrar (Días ingresos propios)	0.2	0.6	0.3	0.2	0.1	0.1

Gastos (%)

Gasto Primario (Ps\$ millones)	88.7	100.6	103.3	88.7	80.8	62.6
Gasto Corriente / Ingresos totales	85.0	62.5	67.0	56.8	54.1	67.6
Gasto Corriente / IFOs	102.9	80.5	95.4	85.3	78.3	85.7
Gasto Operativo / Ingresos totales	92.1	69.7	73.0	63.8	60.6	76.3
Gasto Operativo / IFOs	111.5	89.7	104.0	95.8	87.6	96.8
Balance Primario / Ingresos totales	(10.2)	0.7	(11.1)	(2.3)	(5.1)	(6.3)
Balance Financiero / Ingresos totales	(12.5)	(0.3)	(11.9)	(3.2)	(5.1)	(6.3)
Balance Fiscal / Ingresos totales	(27.8)	10.0	(13.4)	(4.9)	(6.9)	(8.7)
Cuentas por pagar (Días gasto primario)	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2
Cuentas por pagar (Días gasto operativo)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2

Ahorro e Inversión (%)

Ahorro Interno (Ps\$millones)	(7.6)	8.1	(2.6)	2.4	6.6	1.5
Ahorro Interno / Ingresos totales	(9.5)	8.0	(2.8)	2.8	8.5	2.5
Ahorro Interno / IFOs	(11.5)	10.3	(4.0)	4.2	12.4	3.2
Inversión en Capital (Ps\$millones)	12.8	30.0	35.4	33.4	34.2	17.7
Inversión en Capital / Ingresos totales	15.9	29.6	38.1	38.5	44.5	30.0
Inversión en Capital / IFOs	19.3	38.1	54.3	57.8	64.4	38.0

Endeudamiento (%)

Deuda Directa	4.6	12.3	7.0	8.4	9.8	11.2
Deuda Total	66.1	61.5	45.4	33.4	35.2	36.8
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	93.1	80.1	84.6	74.8	72.1	69.5
Deuda Directa / IFOs (x)	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	(0.6)	1.5	(2.7)	3.5	1.5	7.5
Deuda Total / IFOs (x)	1.0	0.8	0.7	0.6	0.7	0.8

Liquidez y Servicio de la Deuda (%)

Intereses / IFOs	2.8	1.2	1.1	1.3	0.0	0.0
Intereses / Ahorro Interno	(24.7)	12.1	(27.6)	32.3	0.0	0.0
Servicio Deuda Directa / IFOs	38.6	11.7	3.2	3.9	2.6	3.0
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	(336.1)	113.9	(81.6)	93.5	21.3	93.9
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / IFOs	131.1	74.3	62.1	47.1	50.4	58.1
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / Ahorro Interno	(1,140.7)	722.2	(1,560.3)	1,128.1	407.8	1,808.7
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	5.9	(1.3)	5.4	9.3	12.6	15.9
Efectivo y equivalentes / Deuda de Corto Plazo	7.7	(2.6)	13.2	32.4	38.2	36.5

La última revisión de las calificaciones del municipio de Tezoyuca se realizó el 9 de febrero de 2016. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 31 de diciembre de 2015.

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.