

24 de mayo de 2016

Municipios | Tamuín, San Luis Potosí

Calificaciones

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

Perspectiva Calificación LP

'Estable'

Información financiera

Ps\$millones	2015	2014
Ingresos Totales	116.7	104.1
Ingresos Propios / Ingreso Total (%)	12.0	13.2
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	77.3	74.7
Gasto Operativo	67.2	66.5
Gasto Operativo / IFOs (%)	87.0	89.0
Ahorro Interno	10.1	8.2
Ahorro Interno / IFOs (%)	13.0	11.0
Deuda Directa	41.3	41.4
Deuda Directa / IFOs (x)	0.53	0.55

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 del municipio de Tamuín considera la moderada proporción de su Gasto Corriente respecto a sus IFO's, los favorables niveles de Ahorro Interno generados por el municipio y el favorable perfil de vencimientos de su deuda pública. Por su parte, la calificación incorpora las necesidades de inversión en infraestructura para la entidad; así como la limitada generación de Ingresos Propios del municipio, lo que se traduce en una dependencia a los recursos de origen federal, además del elevado nivel de endeudamiento y una ajustada posición de liquidez, caracterizada por fuertes pasivos de corto plazo.

Los Ingresos Totales del municipio de Tamuín crecieron en un 12.2% durante 2015, manteniendo la tendencia positiva desde 2012. Por su parte, la estructura de ingresos de la entidad se ha caracterizado por contar con una limitada generación de Ingresos Propios. Al cierre de 2015, la razón de Ingresos Propios / Ingresos Totales se ubicó en un 12.0% (2014: 13.2%); siendo el cobro de derechos (7.5% de los Ingresos Totales), así como la recaudación del Impuesto Predial (3.4%), los principales rubros correspondientes a los Ingresos de la Gestión.

El Gasto Corriente se ha consolidado como el principal componente de la estructura de egresos del municipio Tamuín (57.7% del total), no obstante, su monto se redujo en un 0.5% respecto a 2014. Asimismo, la proporción del Gasto Corriente respecto a los IFO's del municipio se redujo al 77.7% en 2015, desde un 80.8% registrado el año anterior, niveles que pueden ser considerados como moderados.

La generación de ahorro interno de Tamuín se mantuvo baja en el período 2010-2012 (Promedio: 6.7% de los IFO's), sin embargo, dicho indicador ha registrado una buena recuperación durante los años posteriores (Promedio 2013-2015: 16.0% de los IFO's). Por otra parte, la Inversión en Capital (Adquisición de Bienes + Obra Pública) ejercida para el municipio de Tamuín se ha mantenido elevada durante algunos períodos en términos del total de ingresos. Las principales obras realizadas fueron el mejoramiento de la red de drenaje y agua potable, así como mejoras en instalaciones educativas y la pavimentación de calles para los sectores más marginados del municipio.

La Deuda Directa de Tamuín presenta un saldo de Ps\$41.4 millones, equivalentes a 0.53x los IFO's en 2015, mientras que el servicio de la misma fue de 0.03x los IFO's durante dicho año, nivel que se espera se incremente gradualmente durante los próximos años. Si bien la posición de liquidez del municipio ha mejorado ligeramente durante los últimos años, ésta continúa siendo débil, dado que la entidad mantiene niveles bajos de Cobertura de Disponibilidades respecto a sus pasivos de corto plazo (2015: 11.6%).

Indicadores Socioeconómicos

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

Fuente: INEGI, CONAPO, CONAGUA.

Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva de la calificación es 'Estable'. Las calificaciones podrían incrementarse en la medida que se incremente la generación y la proporción de Ingresos Propios respecto a sus Ingresos Totales de manera sostenida, así como de observarse una disminución del pasivo de corto plazo, generando mejores resultados en sus indicadores financieros. Por el contrario, las calificaciones podrían modificarse a la baja si los niveles de endeudamiento se incrementan por encima de los niveles esperados por Verum, y/o de observarse alzas importantes en el Gasto Corriente, lo que genere déficits en el balance financiero.

Descripción del Municipio

El municipio de Tamuín está localizado en el Estado de San Luis Potosí (58 municipios), formando parte de una región denominada como la Huasteca Norte y en la zona perteneciente a la altiplanicie central mexicana. Cuenta con una extensión territorial de 1,843 km² (3.0% del estado). El municipio cuenta con un grado conectividad adecuado, contando con 47 km de carretera federal, 76.4 km correspondientes a la red estatal y 183.4 km de caminos rurales (28% se encuentran pavimentados).

Estructura Administrativa y de Gestión

La administración actual entró en funciones el 1º de octubre de 2015 y permanecerá hasta finales de 2018. El presidente municipal actual es el C. Rafael Pérez Vargas, quien fungió anteriormente como tesorero municipal. La estructura administrativa de Tamuín ha exhibido un comportamiento estable durante la finalizada administración, es por ello para la actual no se esperan cambios significativos.

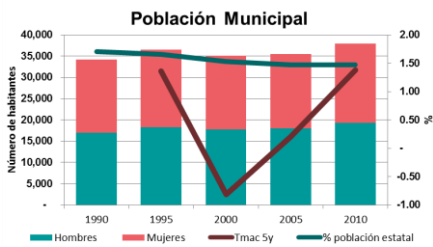
De acuerdo con la Ley de Deuda Pública del Estado y Municipios de San Luis Potosí, el Ayuntamiento está facultado para autorizar la contratación de empréstitos por mayoría simple de sus miembros (si el plazo no trasciende la administración) o con el acuerdo de dos terceras partes cuando el financiamiento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

Composición Demográfica

De acuerdo con la información del Censo de Población y Vivienda 2010, el municipio de Tamuín contaba con 37,956 habitantes (Hombres: 49.2% - Mujeres: 50.8%), representando el 1.5% de la población total del Estado de SLP. La tasa media anual compuesta (Tmac) de crecimiento de la población entre 2005 y 2010 fue de 1.4%, similar a la observada a nivel estatal (1.4%). El municipio cuenta con una densidad de población de 20.5 hab/km², indicador muy bajo en comparación con los registrados a nivel nacional y estatal (57 hab/km² y 42 hab/km² respectivamente).

Metodologías utilizadas

Metodología de Finanzas Públicas
(Febrero 2016)



Tamuín se encuentra dividido en 287 localidades, de las cuales únicamente dos son consideradas como urbanas, destacando como la principal a la cabecera municipal al concentrar 43.0% de la población del municipio.

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

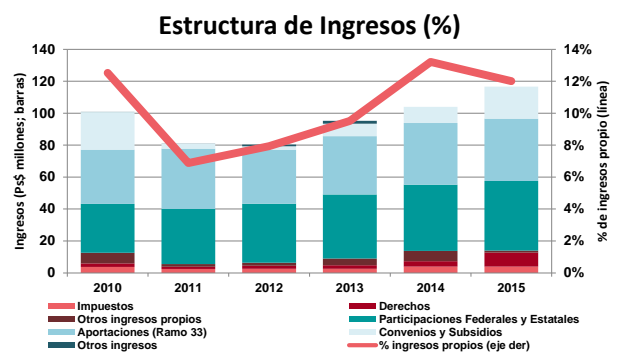
Estructura Económica

La Población Económicamente Activa (PEA) de Tamuín es de 13,773 personas, de los cuales el 72.6% son hombres y 24.7% mujeres, manteniendo un porcentaje de ocupación del 93.8%. Del total de la población ocupada, el 24.3% se dedica al sector primario, el 23.1% en el sector secundario y el 51.7% en el sector terciario. Las principales actividades son la agricultura (cultivo de maíz, sorgo, grana, frijol, chile, soya, caña de azúcar y pasta), ganadería (bovino, porcino, ovino y aves de corral), minería (extracción de caliza y arcillas para elaboración cementera), e industria manufacturera.

Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

Ingresos

La estructura de ingresos del municipio de Tamuín se ha caracterizado por contar con una baja proporción de Ingresos Propios. Al cierre de 2015, la razón de Ingresos Propios / Ingresos Totales se ubicó en un 12.0% (2014: 13.2%), conteniendo la tendencia positiva observada en dicho indicador desde 2011.



En opinión de Verum, Tamuín mantiene un importante grado de dependencia a los recursos de origen federal y estatal, situación que pudiera limitar la capacidad financiera del municipio.

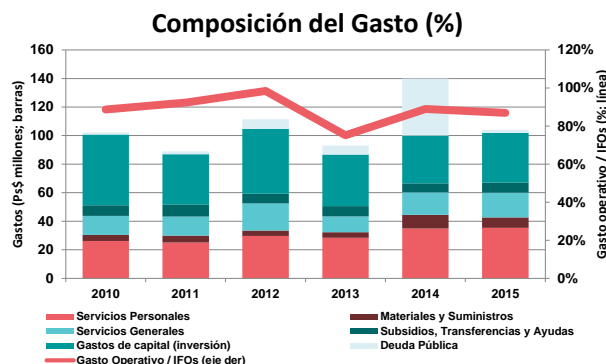
El rubro de Derechos (7.5% de los Ingresos Totales), así como la recaudación del Impuesto Predial (3.4%), han sido históricamente las dos principales fuentes de Ingresos Propios del municipio. En lo que respecta al cobro de derechos, durante 2015 la entidad se favoreció de una mayor prestación de servicios catastrales. Por su parte, buscando mejorar la recaudación del Impuesto Predial, desde la pasada administración (2012-2015) han tomado diversas iniciativas que han sido aceptadas favorablemente por sus contribuyentes, tales como descuentos por pronto pago y

proyectos de cobranza a centros de población. Durante 2014 el crecimiento en el cobro del Predial fue del 50.4%, mientras que para 2015 éste fue marginal (1.4%).

Por otra parte, las transferencias de origen federal correspondientes a los fondos de participaciones y aportaciones de los ramos 28 y 33 (37.4% y 33.4% de los Ingresos Totales respectivamente en 2015), registraron incrementos mínimos del 5.2% y 0.9% para cada una. Asimismo, la entidad se benefició de mayores convenios, subsidios y programas federales y estatales, los cuales pasaron desde los Ps\$10.2 millones en 2014, a Ps\$20.1 millones en 2015 (+97.4%).

En términos generales, los Ingresos Totales del municipio de Tamuín registraron un crecimiento del 12.2% en 2015, mientras que en lo que respecta a los ingresos Fiscales Ordinarios (IFO's), el mismo fue del 3.4%, aunque éstos últimos bajando su proporción respecto al total de un 71.8% en 2014, al 66.2%. Hacia adelante se espera que los ingresos del municipio mantengan moderados niveles de crecimiento, pudiendo contenerse ante recortes en los fondos correspondientes a las Participaciones Federales (Ramo 28), aunque esperando que la entidad continúe participando en buena medida de fondos etiquetados de origen federal para cubrir sus necesidades de infraestructura.

Gastos



Durante 2015 el Gasto Total del municipio se redujo en un 25.7% respecto al año anterior. Cabe destacar que en 2014 el municipio ejerció un desembolso poco recurrente por Ps\$38.0 millones, correspondiente al rubro de Gastos por Adeudos de Ejercicios Anteriores (ADEFAS).

El Gasto Corriente se consolidó como el principal componente de la estructura de egresos de Tamuín, registrando una participación del 57.7% dentro de la misma (2014: 43.1%); asimismo, su monto se redujo en un 0.5%, con lo que la proporción del mismo respecto a IFO's (2015: 77.7%; 2014: 80.8%) retomó un nivel similar al de períodos anteriores. Específicamente, el rubro de Servicios Personales (34% del total de egresos) se mantuvo con una variación mínima (+1.2%); mientras que el de Servicios Generales (16.7%) se incrementó en un 9.6%, principalmente por mayores gastos de energía eléctrica y pago por servicios financieros. Asimismo, el de Materiales y Suministros (7.0%) se redujo en un 23.3%, derivado de menores compras de material de construcción y combustibles respecto al año anterior.

La proporción de Gasto Operacional (Gasto Corriente + Subsidios, Transferencias y Ayudas) respecto a IFO's se mantuvo dentro de un nivel moderado, alcanzando el

87.0% (2014: 89.0%). Asimismo, con la intención de contener el gasto, la nueva administración (2015) ha optado por equilibrar las remuneraciones de los principales funcionarios. Hacia adelante se espera que el nivel de Gasto Operacional se mantenga, presentando variaciones mínimas para los próximos períodos.

Ahorro Interno e Inversión

Ps\$ millones

	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Ahorro Interno	6.5	4.3	0.9	16.7	8.2	10.1
Ahorro Interno / IFOs	11.3%	7.6%	1.6%	24.8%	11.0%	13.0%
Ahorro Interno / IFOs (3años)			6.7%	11.9%	12.8%	16.0%
Inversión en Capital Total	49.7	35.2	45.3	36.1	33.6	34.7
Inversión en Capital/ IFOs	49.3%	43.5%	56.4%	37.9%	32.3%	29.7%
Inversión en Capital/ IFOs (3 años)			49.7%	45.5%	41.1%	33.0%

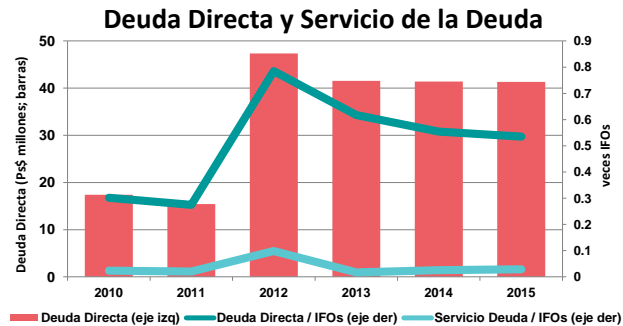
La generación de ahorro interno del municipio de Tamuín ha mejorado considerablemente a partir de 2013, Impulsada principalmente por una mayor generación propia de ingresos. Los niveles de Ahorro Interno observados en la entidad pueden ser considerados como buenos, no obstante, hacia adelante pudieran limitarse en caso de no tomar las acciones adecuadas para mejorar el control de los principales rubros que integran al Gasto Corriente, situación observada en 2014.

Durante algunos períodos, la Inversión en Capital para el municipio de Tamuín ha sido elevada en términos de sus Ingresos Totales, aunque proveniente de los diversos fondos etiquetados del Gobierno Federal (FISM y Ramo 23). Durante el 2015 la inversión fue de \$34.7 millones, de los cuales en un ~90% fueron por el ejercicio de los recursos etiquetados. Las principales obras realizadas fueron el mejoramiento de la red de drenaje y agua potable, así como de instalaciones educativas y la pavimentación de calles para los sectores más marginados del municipio. Para 2016 se espera que los recursos correspondientes se destinen nuevamente a satisfacer las necesidades básicas que actualmente persisten en la entidad.

Indicadores y Razones Financieras Relevantes

El municipio registró balances deficitarios de 2010 a 2012, como resultado de una más limitada generación de ingresos, así como de un elevado nivel de gasto para inversiones en Capital. Durante 2012 el déficit primario alcanzó su punto más elevado (30.3% de los Ingresos Totales), situación que fue subsanada con Ps\$39.5 millones recibidos de financiamiento (adicionalmente se incrementó en Ps\$32.9 millones el pasivo de Proveedores). A partir de 2013 los balances han evolucionado de manera positiva, apoyados por los esfuerzos de la administración para generar mayores ingresos, además de un mayor control en el ejercicio de obra pública. Al cierre de 2015 el Balance Primario anual registrado por el municipio de Tamuín es de 12.7% los Ingresos totales, mientras que el Balance Financiero es de 10.8%.

Deuda Pública



Al cierre de 2015 los niveles de endeudamiento del municipio se mantuvieron dentro de los esperados, una vez que en el año previo tuvo lugar la sustitución de dos créditos contratados años atrás con la banca de desarrollo por un monto en conjunto de \$41.8 millones. El refinanciamiento trajo consigo una mayor flexibilidad financiera para la entidad, reflejada en una reducción en el pago de intereses y un perfil de vencimientos más favorable hacia el corto plazo. La Deuda Directa de Tamuín presenta un saldo de Ps\$41.4 millones, equivalentes a 0.53x los IFOs, mientras que el servicio de la misma fue de 0.03x IFO's.

La posición de liquidez del municipio ha mejorado ligeramente durante los últimos períodos, sin embargo continúa siendo débil, dado que la entidad mantiene niveles bajos de Cobertura de Disponibilidades (2015: 11.6%). En 2012, la deuda de corto plazo alcanzó su punto más alto en Ps\$55.0 millones, sin embargo, al cierre de 2015 se ubicó en Ps\$41.6 millones. Los pasivos de corto plazo se componen de cuentas por pagar a proveedores y acreedores diversos. Se estima que pueda continuar la reducción gradual en los niveles de pasivo.

Financiamiento Bancario

Características Financiamiento

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

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

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

Los indicadores de cobertura del servicio de la deuda han exhibido un comportamiento muy favorable, registrando mínimos en los últimos 12 meses de 13.0x (si sólo se consideran las participaciones en garantía) y de 15.4x (al considerar también el monto del fondo de garantía).

Contingencias

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

El municipio de Tamuín cuenta con 320 empleados (101 sindicalizados) para el cierre de 2015. El gasto por jubilaciones es absorbido por el municipio a través del Ramo 28, prevaleciendo hacia adelante como una contingencia a las finanzas municipales. Asimismo, el ayuntamiento mantiene un convenio con el hospital local para brindar el servicio de salud a sus empleados.

Calidad de la Información

Verum considera que cuenta con información suficiente para emitir una calificación. La información utilizada para la calificación fue proporcionada por la entidad u obtenida de fuentes que Verum considera confiables, dentro de las que se encuentran las cuentas públicas para los años 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

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

Entidad Calificada
Tamuín, San Luis Potosí
Millones de pesos

Periodo	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%	dic-11	%	dic-10	%
Ingresos												
Ingresos Totales	116.7	100.0	104.1	100.0	95.2	100.0	80.3	100.0	81.0	100.0	100.8	100.0
Ingresos de la Gestión (Propios)	14.0	12.0	13.7	13.2	9.1	9.5	6.4	7.9	5.6	6.9	12.6	12.5
Impuestos	4.0	3.4	3.9	3.8	2.6	2.7	2.5	3.2	2.5	3.1	3.8	3.7
Derechos	8.8	7.5	3.5	3.3	2.2	2.3	1.9	2.4	1.4	1.8	2.2	2.2
Contribuciones de mejoras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.3	2.3
Productos	0.2	0.2	0.3	0.3	0.5	0.5	0.4	0.5	0.3	0.4	0.3	0.3
Aprovechamientos	1.1	0.9	6.1	5.8	3.8	4.0	1.6	2.0	1.3	1.6	4.1	4.0
Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	102.7	88.0	90.3	86.8	84.4	88.6	72.9	90.8	75.3	93.0	88.2	87.4
Participaciones Federales (Ramo 28)	43.6	37.4	41.5	39.8	40.1	42.1	36.9	46.0	34.5	42.6	30.6	30.4
Aportaciones Federales (Ramo 33)	39.0	33.4	38.7	37.2	36.5	38.4	33.7	41.9	37.7	46.6	34.0	33.7
Convenios y Subsidios	20.1	17.2	10.2	9.8	7.8	8.2	2.3	2.9	3.1	3.8	23.6	23.4
Participaciones Estatales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	1.8	1.0	1.3	0.1	0.1	0.0	0.0
Financiamiento recibido	0.0	0.0	41.4	39.8	2.5	2.6	39.5	49.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos												
Gasto Total	104.1	100.0	140.0	100.0	93.1	100.0	111.6	100.0	89.0	100.0	102.2	100.0
Gastos de Funcionamiento (Corriente)	60.0	57.7	60.3	43.1	43.4	46.6	52.5	47.0	43.3	48.6	43.8	42.9
Servicios Personales	35.3	34.0	34.9	25.0	28.4	30.5	29.7	26.6	25.1	28.2	26.1	25.6
Materiales y Suministros	7.3	7.0	9.5	6.8	3.9	4.2	3.8	3.4	4.9	5.5	4.3	4.2
Servicios Generales	17.4	16.7	15.9	11.3	11.1	12.0	18.9	17.0	13.3	14.9	13.4	13.1
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	7.1	6.9	6.1	4.4	7.2	7.7	6.9	6.2	8.5	9.6	7.4	7.2
Deuda Pública	2.2	2.1	39.9	28.5	6.4	6.8	6.9	6.2	2.0	2.2	1.3	1.3
Amortización de la Deuda Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses de la Deuda Pública	2.2	2.1	1.9	1.4	3.4	3.7	3.2	2.9	1.1	1.3	1.3	1.3
Comisiones de la Deuda Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.5	1.0	0.9	0.2	0.2	0.0	0.0
ADEFAS	0.0	0.0	38.0	27.1	0.0	0.0	2.7	2.4	0.6	0.7	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	34.7	33.3	33.6	24.0	36.1	38.8	45.3	40.6	35.2	39.6	49.7	48.6
Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.6	17.3	15.5	0.6	0.6	1.8	1.8
Inversión Pública	34.7	33.3	33.6	24.0	35.6	38.3	28.0	25.1	34.6	38.9	47.8	46.8
Balance Fiscal												
Balance Primario	14.9		4.0		8.5		(24.3)		(6.0)		0.0	
(-) intereses	2.2		1.9		3.4		3.2		1.1		1.3	
Balance Financiero	12.7		2.1		5.1		(27.5)		(7.2)		(1.3)	
(-) Amortizaciones de Deuda	0.0		0.0		2.5		0.0		0.0		0.0	
(+) Disposiciones de Deuda	0.0		41.4		2.5		39.5		0.0		0.0	
Balance Fiscal	12.7		43.5		5.1		11.9		(7.2)		(1.3)	
Información Adicional												
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	77.3		74.7		67.3		60.3		56.1		57.6	
Gasto primario (GP: gasto total - costo deuda)	101.8		100.0		86.7		104.7		87.0		100.8	
Gasto Operativo (GO: gasto corriente + STA)	67.2		66.5		50.6		59.3		51.8		51.1	
Ahorro Interno (IFOs - GO)	10.1		8.2		16.7		0.9		4.3		6.5	

Entidad Calificada
Tamuín, San Luis Potosí
Millones de pesos

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

Análisis Financiero

Ingresos (%)

Ingresos Totales (Ps\$millones)	116.7	104.1	95.2	80.3	81.0	100.8
Ingresos Propios (Ps\$millones)	14.0	13.7	9.1	6.4	5.6	12.6
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	77.3	74.7	67.3	60.3	56.1	57.6
Ingresos Propios / Ingresos Totales	12.0	13.2	9.5	7.9	6.9	12.5
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	369.3	362.3	238.9	167.9	146.8	332.8
Ingreso Sobre Bienes per cápita (Ps\$)	104.6	103.1	68.5	67.1	65.2	99.3
IFOs per cápita	2,035.3	1,967.9	1,773.0	1,588.4	1,477.6	1,518.5
Inversión per cápita	913.3	884.4	938.4	738.4	912.4	1,260.5
Cuentas por cobrar (Días ingresos totales)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Cuentas por cobrar (Días ingresos propios)	3.0	3.3	4.4	4.6	3.8	0.0

Gastos (%)

Gasto Primario (Ps\$ millones)	101.8	100.0	86.7	104.7	87.0	100.8
Gasto Corriente / Ingresos totales	51.4	58.0	45.6	65.3	53.4	43.4
Gasto Corriente / IFOs	77.7	80.8	64.5	87.0	77.1	75.9
Gasto Operativo / Ingresos totales	57.6	63.9	53.1	73.9	64.0	50.7
Gasto Operativo / IFOs	87.0	89.0	75.2	98.4	92.4	88.7
Balance Primario / Ingresos totales	12.7	3.9	8.9	(30.3)	(7.5)	0.0
Balance Financiero / Ingresos totales	10.8	2.0	5.3	(34.3)	(8.9)	(1.3)
Balance Fiscal / Ingresos totales	10.8	41.8	5.3	14.8	(8.9)	(1.3)
Cuentas por pagar (Días gasto primario)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
Cuentas por pagar (Días gasto operativo)	0.2	0.3	0.3	0.4	0.3	0.2

Ahorro e Inversión (%)

Ahorro Interno (Ps\$millones)	10.1	8.2	16.7	0.9	4.3	6.5
Ahorro Interno / Ingresos totales	8.6	7.9	17.5	1.2	5.3	6.4
Ahorro Interno / IFOs	13.0	11.0	24.8	1.6	7.6	11.3
Inversión en Capital Total (Ps\$millones)	34.7	33.6	36.1	45.3	35.2	49.7
Inversión en Capital Total / Ingresos totales	29.7	32.3	37.9	56.4	43.5	49.3
Inversión en Capital Total / IFOs	44.9	44.9	53.7	75.2	62.7	86.2

Endeudamiento (%)

Deuda Directa	41.3	41.4	41.6	47.3	15.4	17.4
Pasivos Totales	82.9	84.4	82.7	100.1	58.8	44.5
Pasivos de Corto Plazo / Pasivo Total	50.1	51.0	49.7	52.7	73.8	60.9
Deuda Directa / IFOs (x)	0.5	0.6	0.6	0.8	0.3	0.3
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	4.1	5.0	2.5	50.4	3.6	2.7
Pasivo Total / IFOs (x)	1.1	1.1	1.2	1.7	1.0	0.8

Liquidez y Servicio de la Deuda (%)

Intereses / IFOs	2.9	2.6	5.1	5.3	2.0	2.3
Intereses / Ahorro Interno	22.1	23.5	20.5	340.7	26.4	20.8
Servicio Deuda Directa / IFOs	2.9	2.6	8.8	5.3	2.0	2.3
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	22.1	23.5	35.5	340.7	26.4	20.8
Servicio Deuda Directa + Pasivo CP / IFOs	56.7	60.3	69.9	92.8	79.4	49.4
Servicio Deuda Directa + Pasivo CP / Ahorro Interno	434.3	547.2	281.8	5,952.4	1,039.4	438.1
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	4.1	1.0	3.0	2.2	(5.6)	0.1
Efectivo y equivalentes / Pasivo de Corto Plazo	11.6	2.4	6.9	3.4	(10.4)	0.2

La última revisión de las calificaciones del municipio de Tamuín y de su financiamiento se realizó el 7 de marzo 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.