

12 de octubre de 2018

Municipios | Agua Prieta, Sonora

## Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación LP	'BB/M'
Calificación Financiamiento Interacciones	'A-/M (e)'
Ps\$300.0 millones	

## Perspectiva Calificación LP

'Positiva'

## Información financiera

Ps\$millones	2017	2016
Ingresos totales	245.2	193.3
Ingresos propios / Ingreso total (%)	22.6%	24.2%
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	207.3	182.7
Gasto Operativo	155.4	139.5
Gasto Operativo / IFOs (%)	75.0%	76.4%
Ahorro Interno	51.9	43.2
Ahorro Interno / IFOs (x)	25.0%	23.6%
Deuda Directa	286.6	244.3
Deuda Directa / IFOs (x)	1.38	1.34

## Analistas

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

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

## Fundamentos de la calificación

La ratificación en la calificación de largo plazo del Municipio de Agua Prieta obedece a su adecuado y constante nivel de Ingresos Propios como porcentaje de los Ingresos Totales, así como un razonable control en su Gasto Operativo, lo que le permite registrar crecimientos recurrentes en la generación de Ahorro Interno durante el período de análisis. Asimismo, el Municipio de Agua Prieta presenta un buen control en sus pasivos de corto plazo, accediendo a favorables niveles de Cobertura de Disponibilidades. Por su parte, la calificación incorpora el elevado nivel de endeudamiento del municipio, lo que ha implicado en un importante costo financiero manifestándose en balances negativos durante el período observado.

Se destaca el crecimiento en un 18.4% (Tmac 2013-2016: +5.4%) de los Ingresos Propios en 2017, alcanzando el mayor monto observado (Ps\$55.5 millones) durante el período de análisis, asimismo, éstos representaron un adecuado 22.6% de la mezcla total (Promedio 2013-2016: 24.2%). Mientras que, sus IFOs significaron en 2017 un favorable 84.6% de los Ingresos Totales del municipio (Promedio 2013-2016: 95.1%).

La generación de Ahorro Interno ha sido favorable durante el período de análisis, en 2017 el municipio mejoró este indicador, derivado de una mayor dinámica en los IFOs. Con ello Agua Prieta presentó su mejor monto en el período de análisis Ps\$51.9 millones, equivalentes a 25.0% de los IFOs del ejercicio, logrando fortalecer su posición financiera, así como su capacidad de enfrentar sus significativos compromisos bancarios. Se estima que, al cierre del ejercicio 2018 el Gasto Corriente siga controlándose, permitiendo que el nivel de Ahorro Interno sea nuevamente adecuado.

En 2017, Agua Prieta incrementó su Deuda Directa en un 17.3%, al formalizar un crédito con Interacciones por hasta Ps\$300.0 millones con los cuales se reestructura la deuda del municipio saldando Ps\$247.7 millones de créditos anteriores, así como Ps\$25.0 millones destinados para inversión pública productiva. Al cierre de 2017, el saldo de la Deuda Directa (Bancaria) del municipio era de Ps\$286.6 millones, equivalentes a 1.38x los IFOs del período, comparando desfavorablemente con otros emisores calificados por Verum. El servicio de la deuda implicó Ps\$59.2 millones (0.29x IFOs del período), considerando que de éstos un 76.0% correspondió exclusivamente al pago de intereses. Se estima que para el cierre de 2018 el monto de la Deuda Directa municipal sea de ~Ps\$270.0 millones, pudiendo situar al indicador de Deuda Directa / IFOs del ejercicio en un rango de 1.25x-1.35x y de Servicio de la Deuda / IFOs en 0.25x.

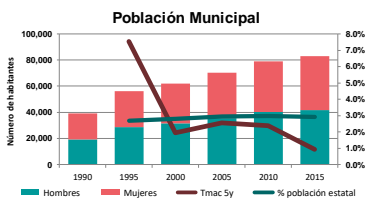
## Perspectivas y Factores Clave

La perspectiva de la calificación de largo plazo del municipio se mantiene como 'Positiva'. La calificación podría aumentar a medida que se incremente de manera sostenida la razón Ingresos Propios / Ingresos Totales, además de no solamente

**Indicadores Socioeconómicos**

Población 2015 (habs)	82,918
Población Económicamente Activa (PEA)	34,557
Población Ocupada	94.4%
Índice de Analfabetismo	12.8%
Nivel de Marginación	Muy Bajo
Cobertura Electricidad	97.0%
Cobertura Agua Entubada	99.0%
Cobertura Alcantarillado y Saneamiento	N/D

Fuente: INEGI, CONAPO, CONAGUA.



controlar el Gasto Operativo sino, disminuirlo hasta registrar balances financieros positivos aunado a reducir significativamente sus niveles de deuda. Por otra parte, la calificación podría modificarse a la baja en caso de que la Deuda Directa del municipio se incremente por encima de los niveles esperados por Verum, o bien, que el Gasto Operativo retome una dinámica de crecimiento superior a la que registren los IFOs, perjudicando a la generación de Ahorro Interno y Balances.

**Descripción del Municipio**

El municipio de Agua Prieta se localiza en la parte noreste del Estado de Sonora, colindando al este con el municipio de Janos, Chihuahua, al sur con los de Bavispe, Nacozari y Fronteras (Sonora), al este con Naco y al norte con los condados de Cochise, Arizona e Hidalgo, Nuevo México. Cuenta con una superficie de 3,631.6 km<sup>2</sup> (1.9% del territorio estatal), aunque constituyendo una pequeña zona metropolitana binacional junto con las poblaciones de Douglas y Sierra Vista, ambas pertenecientes al estado de Arizona, cuya población no rebasaría los 250 mil habitantes.

**Composición Demográfica**

De acuerdo con la Encuesta Intercensal 2015, Agua Prieta tenía 82,918 habitantes (49.7% mujeres – 50.3% hombres), representando un 2.9% de la población total del estado de Sonora. La tasa media anual compuesta (Tmac) de crecimiento de la población entre 2010 y 2015 fue de +0.9%, inferior a la observada a nivel estatal (+1.4%). Cabe destacar que en la cabecera municipal (Agua Prieta) se concentra el 97.6% de su población. El municipio cuenta con una numerosa población flotante, la cual se asienta en busca de cruzar la frontera, se estima que su número asciende a cuando menos 40 mil habitantes adicionales.

**Estructura Administrativa y de Gestión**

La actual administración (2018-2021) entró en funciones el 16 de septiembre de 2018 y cumpliría su período de gestión el 15 de septiembre de 2021. El presidente municipal es el C. Jesús Alfonso Montaña Durazo, quien llegó a su cargo tras las elecciones celebradas en julio de 2018 por medio de su candidatura con el Partido Movimiento Regeneración Nacional (Morena).

La estructura administrativa de Agua Prieta exhibió un comportamiento estable durante la pasada administración (2015-2018); sin embargo, se espera que durante la actual (2018-2021) 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 estructura administrativa de Agua Prieta es similar a la del resto de ayuntamientos en México, dirigida por un cabildo compuesto por 10 regidores, una sindicatura y el presidente municipal. El municipio cuenta con cuatro organismos descentralizados: 1) Sistema para el Desarrollo Integral de la Familia (DIF); 2) Organismo Operador Municipal de Agua Potable Alcantarillado y Saneamiento (OOAMAPAS); 3) Organismo de Limpia Descentralizado de Agua Prieta (OLDAP); 4) Consejo Municipal para la Concertación de Obra Pública (CMCOP).

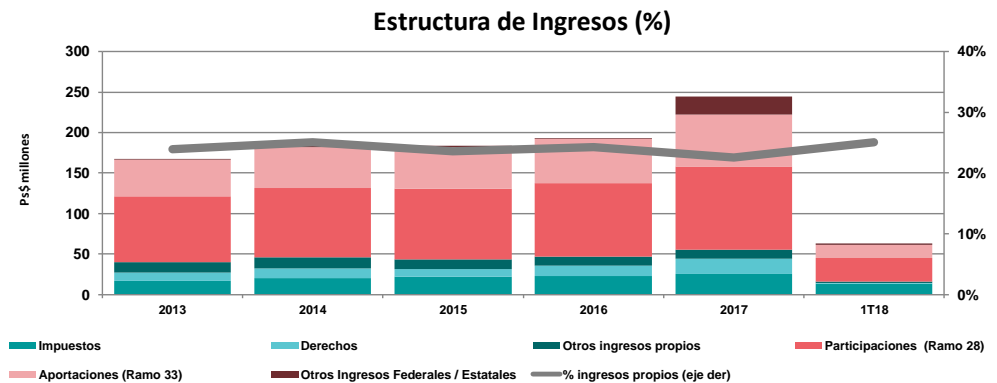
### Estructura Económica

Según el Censo Económico 2014, el Producto Interno Bruto (PIB) de Agua Prieta es de Ps\$4,182.1 millones (1.0% del total estatal), siendo la actividad más relevante la manufactura, la cual tuvo su auge durante la década de 1990-2000, constituyéndose como la principal fuente de empleo para sus habitantes, al contar en la actualidad con más de 250 empresas instaladas que generan más de la mitad de las plazas laborales en el municipio. Las principales ramas son la fabricación de arneses para maquinaria pesada, molduras, pistones, cinturones de seguridad, muebles de madera, equipo y accesorios electrónicos para hospitales y actividades deportivas, además de accesorios para equipos de cómputo, de radiocomunicación y televisión.

La Población Económicamente Activa para el 2015 era de 34,557 individuos, con una tasa de ocupación del 94.4%. La ocupación promedio por unidad económica es de 6 personas, pagando una remuneración mensual promedio por persona de Ps\$7,333 pesos.

### Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

#### Ingresos



En 2017 los Ingresos Totales de Agua Prieta registraron un incremento del 26.8% respecto al año anterior (2016: +5.3%). Este aumento se explica por la buena evolución de los Ingresos Federales (+29.5%). Cabe señalar que el rubro del Ramo 23 (Convenios) se vio afectado por un aspecto de contabilidad el cual no se presentaba en años anteriores, sin embargo, en 2017 influyó significativamente. Asimismo, los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) o disponibles presentaron un incremento del 13.4% (2016: +4.8%), alcanzando Ps\$207.3 millones, equivalentes al 84.6% de los Ingresos Totales (Promedio 2013-2016: 95.1%). También, los Ingresos Propios acumularon Ps\$55.5 millones (+18.4% respecto a 2016) y representaron un 22.6% de los Ingresos Totales (Promedio 2013-2016: 24.2%).

Dentro de los rubros que integran la generación de Ingresos Propios, se destaca la recaudación de los 'Impuestos Sobre el Patrimonio' (10.3% de los Ingresos Totales en 2017) al registrar un crecimiento del 16.0% respecto a 2016. El cobro de Predial ha mantenido una tendencia favorable durante el período de análisis, derivado de programas de recaudación por parte de la administración, además de regularización

del Predial y de mejoras en Control Interno lo que permitió una mayor eficacia en 2017. Considerando el avance en los primeros tres meses del 2018 se tiene que, el Predial presenta montos similares al realizado en todo el ejercicio 2017.

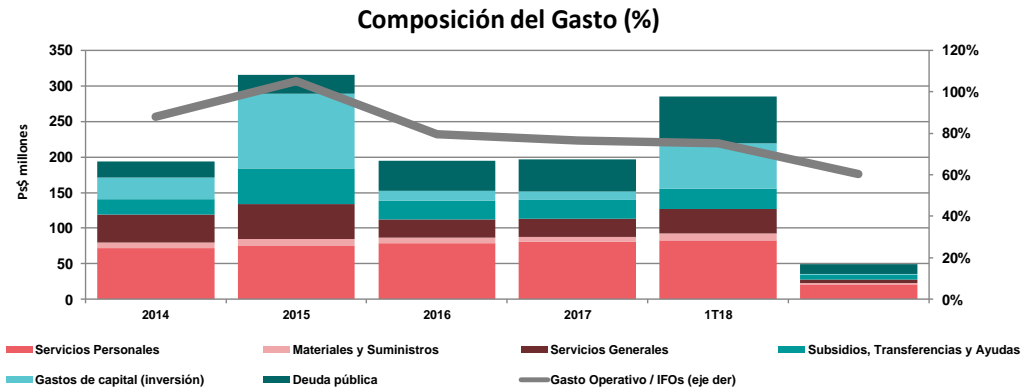
Del mismo modo, el cobro de Derechos (7.6% del Ingreso Total en 2017) se vio influenciado positivamente por la inversión en 'alumbrado público' el cual creció 31.7% (2017: Ps\$8.3 millones vs. 2016: Ps\$6.3 millones), así como por la 'expedición de licencias de construcción y uso de suelo' el cual se aumentó notablemente (2017: Ps\$8.3 millones vs. 2016: Ps\$1.1 millones), derivado del incremento en zonas habitacionales y zonas de corredores comerciales e industriales. El rubro de Aprovechamientos subió 13.0%, siendo su principal componente las multas (Ps\$8.1 millones).

Las administraciones han venido implementando mejoras en sus sistemas contables, además de armonizar automáticamente sus cajas o centros de cobro. Adicionalmente, para 2016 aplicó incrementos del 2.5% en los valores catastrales del municipio, aunque acompañado de iniciativas o campañas complementarias de descuentos por pronto pago y regularización, no obstante, en 2017 y 2018 el cabildo no autorizó incrementos en los valores catastrales. Durante 2017, implementaron acciones que facilitaron el pago a través de tiendas de conveniencia, tarjetas de crédito con hasta 6 meses sin intereses, pagos en días festivos, además de incentivos como la rifa de un automóvil último modelo aunado a una serie de descuentos que van desde el 20% sobre la base del predial a quienes lo cubran en enero, del 15% en febrero y del 10% en marzo; así como del 50% para jubilados y pensionados. Se estima que el nivel de recaudación de las principales contribuciones para 2018 sea similar a 2017, con un incremento de entre el 3%-5%.

En cuanto a las participaciones federales (Ramo 28), éstas se consolidaron como el componente más importante dentro de la estructura de ingresos del municipio (2017: 42.0% de los Ingresos Totales), adicionalmente, representaron el 49.7% de los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs). En 2017, su crecimiento fue del 13.7% (Tmac 2013-2016: +3.6%), derivado de una buena gestión de recursos y de la adecuada evolución en sus Ingresos Propios. Mientras que, las aportaciones federales del Ramo 33, se incrementaron 15.5% respecto al ejercicio anterior (Tmac 2013-2016: +6.6%).

El avance que registra Agua Prieta durante los primeros tres meses de 2018 en su generación de ingresos propios es menor respecto al mismo período de 2017 (-Ps\$9.3 millones), derivado a una caída en el componente de 'alumbrado público' que termina por impactar al rubro de Derechos. No obstante, la perspectiva para el cierre del ejercicio 2018 es buena, basada en la dinámica presentada en el cobro de Predial, además del cobro de derechos de agua a través del organismo municipal, permitiendo con ello que los Ingresos Propios mantengan un incremento de entre el ~3.0%-5.0% respecto al nivel presentado en 2017. Asimismo, se estima que para el acumulado al cierre del ejercicio 2018 los Ingresos Propios finalicen cuando menos con el 20.0% como porcentaje de los Ingresos Totales.

**Gastos**



En 2017, el Gasto Total de Agua Prieta ascendió a Ps\$285.4 millones (+44.9% respecto a 2016), derivado principalmente de la Inversión Pública en pavimentación de calles y avenidas, así como en infraestructura y equipamiento en materia de cultura deportiva. El Gasto Corriente (44.3% del egreso total) había logrado ser reducido marginalmente durante el período de análisis (Tmac 2013-2016: -1.5%), sin embargo, en 2017 éste se incrementó un 11.4%. Asimismo, el Gasto Operacional (Gasto Corriente + Subsidios, Transferencias y Ayudas) presentó un aumento del 11.4% (Tmac 2013-2016: -0.3%). En 2017, las razones de Gasto Corriente y Operacional respecto a los IFOs se ubicaron en 61.0% y 75.0%, respectivamente, ambos casos situándose en niveles adecuados (2016: GC/IFOs = 62.2% y GO/IFOs = 76.4%).

Dentro del Gasto Corriente, el rubro de Servicios Personales (~29.1% del egreso total) presentó un incremento marginal de Ps\$2.4 millones en 2017, destacándose el pago de sueldos y remuneraciones al personal permanente y eventual. Asimismo, crecieron en menor proporción las gratificaciones de fin de año y el pago por defunciones, pensiones y jubilaciones.

En Materiales y Suministros (+Ps\$2.2 millones) el incremento en el rubro es explicado por la compra de combustibles (2017: Ps\$6.8 millones vs. 2016: Ps\$4.8 millones) ocasionado por los precios de los hidrocarburos, así como un mayor incremento en patrullaje y vehículos administrativos, principalmente en camiones de basura. Por último, los Servicios Generales es el rubro que presenta una mayor variación (+Ps\$8.2 millones) derivado principalmente por ‘Servicios de Consultoría’ los cuales aumentaron por cubrir gastos en la gestión de reestructuración financiera, así como en áreas de armonización contable y asesores legales ante demandas contra el municipio; finalmente, se arrendaron maquinarias, equipos y herramientas.

Los Subsidios, Transferencias y Ayudas realizados por el municipio se incrementaron en 2017 (+Ps\$3.0 millones). Particularmente, el municipio pudo apoyar al DIF Municipal (+Ps\$1.1 millones) y al Órgano de Limpieza (Ps\$2.1 millones), por último, el Organismo Operador Municipal de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Agua Prieta (OOMAPAS) no recibió apoyo de este rubro. En cuanto al Presupuesto de Egresos 2018, Agua Prieta estima seguir con su política de control del gasto

operativo, materializando con recortes establecidos y manteniendo moderados niveles de crecimiento.

#### Ahorro Interno e Inversión

Ps\$ millones

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18
<b>Ahorro Interno</b>	<b>19.2</b>	<b>-9.0</b>	<b>35.6</b>	<b>43.2</b>	<b>51.9</b>	<b>22.9</b>
Ahorro Interno / IFOs(%)	12.0%	-5.2%	20.4%	23.6%	25.0%	39.5%
Ahorro Interno / IFOs (3años,%)			9.0%	13.1%	23.2%	26.3%
<b>Inversión en Capital Total</b>	<b>30.5</b>	<b>105.4</b>	<b>14.0</b>	<b>12.3</b>	<b>64.6</b>	<b>0.4</b>
Inversión en Capital / Ingresos totales (%)	18.3%	57.4%	7.6%	6.4%	26.4%	0.6%
Inversión en Capital / Ingresos totales (3 años,%)			28.1%	23.5%	14.6%	15.4%

La generación de Ahorro Interno ha sido positivo durante el periodo de análisis, en 2017 el municipio mejoró su generación de Ahorro Interno, derivado de una mayor dinámica en los IFOs. Con ello Agua Prieta presentó su mejor monto en el período de análisis Ps\$51.9 millones, equivalentes a 25.0% de los IFOs del ejercicio, logrando fortalecer su posición financiera, así como su capacidad de enfrentar sus significativos compromisos bancarios. Se estima que, al cierre del ejercicio 2018 el Gasto Corriente siga controlándose, permitiendo que el nivel de Ahorro Interno sea nuevamente adecuado.

En 2017 el municipio ejerció Ps\$64.6 millones en Inversión en Capital (26.3% de los ingresos totales), prácticamente la totalidad a través del refinanciamiento de un crédito con la banca comercial. Los recursos se destinaron a obras de mejoramiento en infraestructura y equipamiento de rehabilitación de canchas deportivas, instalaciones de agua potable y de la red de drenaje, alcantarillado, electrificación urbana y pavimentación de calles y avenidas.

#### Indicadores y Razones Financieras Relevantes

##### Balance Fiscal

Ps\$ millones

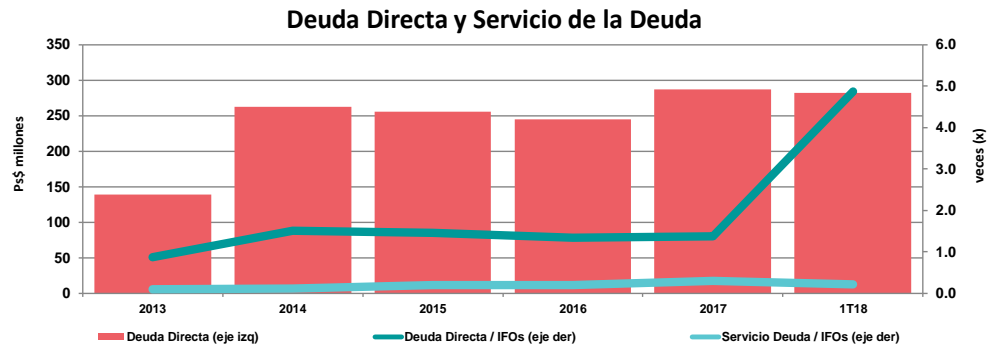
	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18
<b>Balance Primario</b>	<b>-10.1</b>	<b>-111.5</b>	<b>24.3</b>	<b>33.2</b>	<b>18.9</b>	<b>25.2</b>
% Ingresos totales	-6.0%	-60.8%	13.2%	17.2%	7.7%	40.3%
(-) intereses	10.9	17.7	27.8	25.5	45.0	7.3
<b>Balance Financiero</b>	<b>-21.0</b>	<b>-129.2</b>	<b>-3.5</b>	<b>7.7</b>	<b>-26.0</b>	<b>17.9</b>
% Ingresos totales	-12.6%	-70.4%	-1.9%	4.0%	-10.6%	28.6%
(-) Amortizaciones de Deuda	5.4	2.7	7.3	11.3	14.2	4.6
(+) Disposiciones de Deuda	43.2	132.9	5.3	5.3	300.0	0.0
<b>Balance Fiscal</b>	<b>16.8</b>	<b>0.9</b>	<b>-5.4</b>	<b>1.7</b>	<b>259.7</b>	<b>13.3</b>
% Ingresos totales	10.1%	0.5%	-3.0%	0.9%	105.9%	21.3%

En los últimos 3 años el Municipio de Agua Prieta presenta balances primarios superavitarios. En 2017, el balance primario (7.7% de los Ingresos Totales) es adecuado, no obstante, el balance financiero (-10.6% de los Ingresos Totales) se vio afectado por el crédito obtenido con la Banca Múltiple (Interacciones). Considerando el avance al 1T18 se espera que para el cierre del ejercicio presenten balances positivos. Debido a las presiones observadas al alza en la tasa de interés referenciada

en su Deuda Directa (TIIE), se estima que el costo financiero mantenga a largo plazo un peso relevante en el Egreso Total del Municipio (>10%).

### Endeudamiento y Liquidez

#### Deuda Pública



En 2017, Agua Prieta incrementó su Deuda Directa en un 17.3%, al formalizar un crédito con Interacciones (hoy Grupo Financiero Banorte) por hasta Ps\$300.0 millones con los cuales se reestructura la deuda del municipio saldando Ps\$247.7 millones de créditos anteriores, así como Ps\$25.0 millones destinados para inversión pública productiva. Al cierre de 2017, el saldo de la Deuda Directa (Bancaria) del municipio era de Ps\$286.6 millones, equivalentes a 1.38x los IFOs del período, comparando desfavorablemente con otros emisores calificados por Verum. El servicio de la deuda implicó Ps\$59.2 millones (0.29x IFOs del período), considerando que de éstos un 76.0% correspondió exclusivamente al pago de intereses. Se estima que para el cierre de 2018 el monto de la Deuda Directa municipal sea de ~Ps\$270.0 millones, pudiendo situar al indicador de Deuda Directa / IFOs del ejercicio en un rango de 1.25x-1.35x y de Servicio de la Deuda / IFOs en 0.25x.

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

Ps\$ millones

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18
<b>Disponibilidades</b>	<b>84.4</b>	<b>68.1</b>	<b>33.5</b>	<b>53.9</b>	<b>35.9</b>	<b>33.7</b>
Líneas de Corto Plazo	6.2	6.6	5.0	0.0	0.0	0.0
Proveedores y Acreedores	76.1	62.0	33.2	58.1	30.4	14.7
<b>Subtotal deuda corto plazo</b>	<b>82.3</b>	<b>68.6</b>	<b>38.2</b>	<b>58.1</b>	<b>30.4</b>	<b>14.7</b>
% Cobertura de Disponibilidades	102.6%	99.3%	87.6%	92.8%	118.1%	228.8%
Contribuciones y reten. por pagar	0.0	0.0	2.2	3.4	3.6	2.8
<b>Total deuda corto plazo</b>	<b>82.3</b>	<b>68.6</b>	<b>40.4</b>	<b>61.6</b>	<b>34.0</b>	<b>17.5</b>
% Cobertura de Disponibilidades	102.6%	99.3%	82.8%	87.6%	105.5%	192.4%

Al cierre de 2017 los pasivos a corto plazo de Agua Prieta se redujeron en un 44.7% respecto al año anterior, dicha reducción obedece a una caída significativa en los acreedores diversos, retomando los niveles observados en 2015. Asimismo, la cobertura de disponibilidades mejoró notablemente de un 87.8% en 2016 a 105.5% en 2017. De continuar con la dinámica presentada al 1T18 en los indicadores del municipio, se prevé que mejore la flexibilidad financiera de la entidad.

### Financiamiento Bancario

Verum ratificó la calificación de 'A-/M (e)' a un financiamiento por hasta Ps\$300.0 millones contratado por el municipio de Agua Prieta, Sonora en 2017 con Interacciones, Institución de Banca Múltiple (ahora perteneciente al Grupo Financiero Banorte). El plazo inicial es de 18 años, tasa de interés variable referenciada a la TIIE, e incluye el pago de 204 amortizaciones de capital mensuales crecientes. La fuente primaria de pago consiste en la afectación del 100.0% de las participaciones federales (Ramo 28) y del Fondo de Fomento Municipal (FMM), correspondientes al municipio de Agua Prieta, Sonora, a través de un Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago (F/11,156). La calificación del financiamiento bancario estructurado refleja la fortaleza financiera del municipio de Agua Prieta, 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] favorables, 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 1.03x y 2.93x, respectivamente, en tanto que, en promedio éstos alcanzarían valores de 1.68x y 3.65x, cada uno. El servicio mensual de la deuda es creciente, por esta razón, en los últimos doce meses el crédito registra aforos y coberturas moderadas, manteniendo dicha tendencia durante los próximos 24 meses, ya que, se estaría en la parte más complicada del crédito.

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, misma que, con base en el análisis jurídico de la información del crédito, 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 Agua Prieta, Sonora.

### Contingencias

Al cierre del 8M18 el municipio de Agua Prieta cuenta con 592 empleados activos (2016: 350 empleados). Actualmente, hay 110 empleados jubilados, los cuales significaron ~Ps\$11.0 millones pagados por concepto de defunciones, pensiones y jubilaciones. Los organismos paramunicipales dependen del municipio y sólo se les da subsidio, ya que tienen su propia estructura. Entre ellos se encuentra el Organismo de Agua Potable y Alcantarillado Municipal (OOAMAPAS).

#### Características Financiamiento

Calificación	'A-/M (e)'
Fideicomitente	Municipio de Agua Prieta
Fiduciario	Interacciones
Monto	\$300.0 millones
Plazo	18 años
Tasa interés	TIIE + 1.9%
Amortización	204 mensualidades
Reserva	Ps\$7.1 millones
Garantía	100.0% de las Participaciones Federales (Ramo 28) y del Fondo de Fomento Municipal (FFM).



**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, la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para el año 2018. A diferencia de la práctica que siguen la mayoría de los municipios en México que registran los ingresos recibidos por aportaciones federales (Ej. Programas Hábitat, Subsemun, FODEPEM, entre otros) y estatales como parte de sus ingresos, el municipio de Agua Prieta lleva la contabilidad de estos recursos en el Balance General, creando una cuenta por pagar por los recursos que están por ejercerse bajo el rubro de “Fondos Ajenos”.

***Presentación de Información Financiera***

Agua Prieta 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, la cuenta pública municipal, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos.

**Entidad Calificada**  
**Municipio de Agua Prieta, Sonora**  
**Millones de pesos**

Periodo	mar-18		dic-17		dic-16		dic-15		dic-14		dic-13	
<b>Ingresos</b>												
<b>Ingresos Totales</b>	62.6	100.0	245.2	100.0	193.3	100.0	183.6	100.0	183.5	100.0	166.9	100.0
<b>Ingresos de la Gestión (Propios)</b>	15.6	25.0	55.5	22.6	46.8	24.2	43.3	23.6	46.0	25.1	39.9	23.9
Impuestos	13.0	20.7	25.1	10.3	23.2	12.0	21.6	11.7	20.1	10.9	16.5	9.9
Sobre los Ingresos (Diversiones, espec, juegos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.4	0.2
Sobre el Patrimonio (ISABI + Predial)	13.0	20.7	25.1	10.2	21.5	11.1	19.9	10.8	18.1	9.9	14.7	8.8
Otros Impuestos	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	0.8	1.5	0.8	1.7	1.0	1.4	0.8
Derechos	0.9	1.4	18.7	7.6	12.5	6.5	9.8	5.3	11.7	6.4	10.5	6.3
Contribuciones de mejoras	0.2	0.4	0.6	0.2	1.1	0.5	1.6	0.9	0.8	0.5	1.4	0.9
Productos	0.1	0.1	0.5	0.2	0.9	0.5	2.6	1.4	2.9	1.6	2.4	1.4
Aprovechamientos	1.5	2.3	10.4	4.3	9.2	4.7	7.8	4.2	10.5	5.7	9.0	5.4
<b>Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	46.9	75.0	189.7	77.4	146.5	75.8	140.2	76.4	137.5	74.9	127.1	76.1
Participaciones	29.2	46.7	103.0	42.0	90.6	46.9	87.4	47.6	85.2	46.4	81.3	48.7
Aportaciones (FISM + FORTAMUN)	16.4	26.2	63.5	25.9	55.0	28.4	51.5	28.1	50.7	27.6	45.3	27.1
FISM	3.4	5.4	14.7	6.0	10.6	5.5	9.4	5.1	9.0	4.9	6.9	4.1
FORTAMUN-DF	13.0	20.8	48.8	19.9	44.4	22.9	42.2	23.0	41.7	22.7	38.4	23.0
Convenios	1.3	2.1	23.1	9.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Participaciones Estatales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.5	1.3	0.7	1.6	0.9	0.5	0.3
<b>Financiamiento recibido</b>	0.0	0.0	300.0	122.4	5.3	2.7	5.3	2.9	132.9	72.5	43.2	25.9
<b>Gastos</b>												
<b>Gasto Total</b>	49.2	100.0	285.4	100.0	196.9	100.0	194.4	100.0	315.5	100.0	193.4	100.0
<b>Gastos de Funcionamiento (Corriente)</b>	28.2	57.3	126.5	44.3	113.6	57.7	111.8	57.5	134.0	42.5	119.0	61.5
Servicios Personales	20.6	41.9	83.1	29.1	80.7	41.0	78.7	40.5	75.2	23.8	72.2	37.3
Materiales y Suministros	2.2	4.4	9.4	3.3	7.1	3.6	7.7	3.9	9.5	3.0	8.0	4.1
Servicios Generales	5.4	11.0	34.1	11.9	25.9	13.1	25.4	13.1	49.4	15.7	38.9	20.1
<b>Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	6.8	13.8	28.9	10.1	25.9	13.1	26.9	13.8	49.4	15.7	21.8	11.3
Transferencias	6.8	13.8	28.9	10.1	20.3	10.3	21.9	11.3	44.5	14.1	17.8	9.2
Ayudas Sociales	0.0	0.0	0.0	0.0	5.6	2.8	5.0	2.6	4.9	1.5	4.0	2.1
<b>Deuda Pública</b>	13.9	28.2	65.4	22.9	45.1	22.9	41.7	21.5	26.6	8.4	22.1	11.4
Amortización de la Deuda Pública	4.6	9.2	14.2	5.0	11.3	5.7	7.3	3.7	2.7	0.9	5.4	2.8
Intereses de la Deuda Pública	7.3	14.9	45.0	15.8	25.5	13.0	27.8	14.3	17.7	5.6	10.9	5.6
ADEFAS	2.0	4.1	6.2	2.2	8.3	4.2	6.6	3.4	6.1	1.9	5.7	2.9
<b>Gastos en Capital</b>	0.4	0.8	64.6	22.6	12.3	6.2	14.0	7.2	105.4	33.4	30.5	15.8
<b>Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles</b>	0.0	0.0	1.1	0.4	0.6	0.3	0.1	0.1	0.2	0.1	0.5	0.2
<b>Inversión Pública</b>	0.4	0.8	63.5	22.3	11.7	5.9	13.9	7.2	105.2	33.4	30.1	15.5
<b>Disponibilidad Final</b>	33.7	53.9	35.9	14.6	53.9	27.9	33.5	18.2	68.1	37.1	84.4	50.6
Caja	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bancos e Inversiones Temporales	33.7	53.9	35.9	14.6	53.9	27.9	33.5	18.2	68.1	37.1	84.4	50.6
Cuentas por cobrar	30.8	49.2	29.6	12.1	25.3	13.1	22.9	12.5	21.0	11.4	19.1	11.4
Cuentas por pagar	17.5	28.0	34.0	13.9	61.6	31.8	40.4	22.0	68.6	37.4	82.3	49.3

**Entidad Calificada**  
**Municipio de Agua Prieta, Sonora**  
**Millones de pesos**

Periodo	mar-18	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14	dic-13
<b>Análisis Financiero</b>						
<b>Ingresos (%)</b>						
Ingresos Totales (Ps\$millones)	62.6	245.2	193.3	183.6	183.5	166.9
Ingresos Propios (Ps\$millones)	15.6	55.5	46.8	43.3	46.0	39.9
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	57.9	207.3	182.7	174.2	174.4	160.0
Ingresos Propios / Ingresos Totales	25.0	22.6	24.2	23.6	25.1	23.9
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	739.2	655.8	559.3	522.7	559.6	489.8
Ingreso Sobre Bienes per cápita (Ps\$)	613.0	296.8	256.5	239.6	220.3	180.9
IFOs per cápita	2737.0	2450.7	2181.8	2101.1	2122.9	1965.8
Inversión per cápita	17.7	750.9	139.3	167.8	1280.6	369.3
<b>Gastos (%)</b>						
Gasto Primario (Ps\$ millones)	37.4	226.2	160.1	159.3	295.0	177.0
Gasto Corriente / Ingresos totales	45.1	51.6	58.8	60.9	73.1	71.3
Gasto Corriente / IFOs	48.8	61.0	62.2	64.1	76.8	74.4
Gasto Operativo / Ingresos totales	55.9	63.4	72.2	75.5	100.0	84.3
Gasto Operativo / IFOs	60.5	75.0	76.4	79.6	105.2	88.0
Balance Primario / Ingresos totales	40.3	7.7	17.2	13.2	-60.8	-6.0
Balance Financiero / Ingresos totales	28.6	-10.6	4.0	-1.9	-70.4	-12.6
Balance Fiscal / Ingresos totales	21.3	105.9	0.9	-3.0	0.5	10.1
<b>Ahorro e Inversión (%)</b>						
Ahorro Interno (Ps\$millones)	22.9	51.9	43.2	35.6	-9.0	19.2
Ahorro Interno / Ingresos totales	36.6	21.2	22.3	19.4	-4.9	11.5
Ahorro Interno / IFOs	39.5	25.0	23.6	20.4	-5.2	12.0
Inversión en Capital Total (Ps\$millones)	0.4	64.6	12.3	14.0	105.4	30.5
Inversión en Capital / Ingresos totales	0.6	26.4	6.4	7.6	57.4	18.3
Inversión en Capital / IFOs	0.6	31.2	6.7	8.0	60.4	19.1
<b>Endeudamiento (%)</b>						
Deuda Directa	282.0	286.6	244.3	255.2	262.5	138.5
Deuda Total	299.6	320.6	305.9	295.6	331.1	220.8
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	5.9	10.6	20.1	13.7	20.7	37.3
Deuda Directa / IFOs (x)	1.2	1.4	1.3	1.5	1.5	0.9
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	3.1	5.5	5.7	7.2	-29.1	7.2
Deuda Total / IFOs (x)	1.3	1.5	1.7	1.7	1.9	1.4
<b>Liquidez y Servicio de la Deuda (%)</b>						
Intereses / IFOs	12.6	21.7	14.0	16.0	10.2	6.8
Intereses / Ahorro Interno	32.0	86.7	59.1	78.2	-196.5	56.7
Servicio Deuda Directa / IFOs	20.5	28.6	20.1	20.1	11.7	10.2
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	51.9	114.2	85.2	98.7	-227.0	85.1
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / IFOs	50.8	45.0	53.8	43.3	51.1	61.6
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / Ahorro Interno	128.5	179.8	227.7	212.3	-987.4	512.8
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	13.5	14.6	27.9	18.2	37.1	50.6
Efectivo y equivalentes / Deuda de Corto Plazo	192.4	105.5	87.6	82.8	99.3	102.6

La última revisión de las calificaciones del municipio de Agua Prieta y de su financiamiento por hasta Ps\$300.0 millones se realizó el 4 de octubre de 2018. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre 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.