
Verum asigna calificación de 'BB+/M' al Municipio de Empalme, Sonora

Monterrey, Nuevo León (Octubre 13, 2016): Verum asignó la calificación de largo plazo de 'BB+/M' con perspectiva 'Estable' al municipio de Empalme, Sonora. La calificación considera la buena evolución en su generación total de ingresos, junto con la expectativa de mayor dinamismo en las actividades económicas de la entidad, lo que favorecería en el corto y mediano plazo a los principales rubros que integran a los Ingresos Propios. Por su parte, la calificación refleja la elevada carga de Gasto Corriente y Operacional con la que actualmente cuenta el municipio, así como el fuerte crecimiento que han registrado en los últimos períodos; su grado de dependencia a las transferencias (participaciones y aportaciones) de origen federal, los continuos resultados deficitarios en sus balances, y la negativa generación de Ahorro Interno en los últimos años. La calificación incorpora la contratación de deuda por hasta Ps\$70 millones para el refinanciamiento de algunos de sus pasivos actuales y llevar a cabo proyectos de inversión, así como una posible mejora en la flexibilidad financiera del municipio por el nuevo perfil de vencimientos y sus condiciones.

Recientemente los Ingresos totales del municipio de Empalme han mantenido una importante tendencia positiva, en 2015 registraron su mayor incremento en el período de análisis (+13.2% respecto al año anterior). Asimismo, los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFO's) han mostrado una elevada proporción respecto al total (Promedio 2011-2015: 91.7%). El crecimiento observado en los Ingresos Propios durante el último año fue significativo (2015: +88.5%), derivado en gran medida por el cobro de Derechos relacionados a cuotas de desarrollo urbano (licencias de construcción, constancias y certificados de uso de suelo). Por su parte, la recaudación de impuestos creció en un 43.6%, sin embargo los considerados sobre el Patrimonio (Predial e ISABI) lo hicieron únicamente en un 4.6%. Cabe destacar que durante los primeros tres meses de 2016 el avance en la generación de Ingresos Propios de Empalme puede ser considerado como bueno (+97.0% respecto al mismo período de 2015; +6.2% respecto al estimado inicialmente), pese a que en algunos conceptos se mantenía por debajo de los montos esperados por la administración.

El municipio ha sido sensible a su entorno económico, reflejando de forma importante el impacto generado por eventos puntuales en la región. Previamente algunos rubros se contrajeron a causa de un menor número de transacciones de inmuebles y todo lo relacionado a derechos de construcción, así como de puntos bajos en las actividades que integran la economía local. No obstante, recientemente ha sido gracias a la construcción de una planta generadora de electricidad, junto con otros desarrollos industriales y habitacionales, que se ha manifestado el impacto positivo. Sin embargo, las transferencias (Participaciones y Aportaciones) de origen Federal han sido el principal componente de la estructura de ingresos, mientras que la proporción de Ingresos Propios ha fluctuando durante el período de análisis en un rango de 13.1%-21.7%, niveles considerados como bajos.

El Gasto Corriente de Empalme ha reflejado un constante nivel de crecimiento en los últimos años, siendo en 2015 de 9.7% respecto al año anterior (Tmac 2012-2015: 9.5%). Su peso dentro del egreso total ha fluctuado en un rango de 72.5%-79.6%, mientras que su proporción respecto a IFO's ha sido cercana al 100% a partir de 2013 (2015: 98.0%). El rubro de Servicios Personales (2015: +4.1%; 45.5% del Gasto Total) se ha incrementado de forma constante, mientras que el de Servicios Generales presentó dos variaciones significativas en 2013 y 2015 (+33.6% y +30.7% respectivamente). Por su parte, el monto de Materiales y Suministros (2015: -5.1%) se ha basado en la compra de combustibles.

Las Transferencia y Subsidios realizados por el municipio se han mantenido estables a partir de 2013, incluso registrando en 2015 una reducción del 4.7% respecto al año anterior. El Gasto Operacional (Gasto Corriente + Transferencias y Subsidios) ha mantenido una elevada proporción respecto a IFO's, siendo ésta en 2015 del 105.6%. La ejecución del Presupuesto de Egresos, específicamente en la parte de Gasto Operacional durante el 1T16 es elevada, manteniendo la perspectiva de que la base adquirida con

anterioridad se mantenga para lo que resta del año. En opinión de Verum, el nivel de Gasto Operacional de Empalme, junto con el comportamiento reciente que registra, son las principales limitantes de la calificación.

La generación de Ahorro Interno del municipio de Empalme ha sido negativa en los últimos tres años, promediando en 2013-2015 un -6.6% del total de IFO's. Se estima que dicho indicador pueda deteriorarse ligeramente más, dado que históricamente le ha sido complicado a la entidad mantener el dinamismo en su generación de Ingresos Propios, mientras que si ha incrementado constantemente su base fija del Gasto Operacional (sueldos, pensiones, servicios básicos). Los balances anuales reflejan mayores déficits financieros en los últimos años, los cuales no han sido originados por montos importantes destinados a Inversiones en Capital; dado que durante 2015 el monto destinado a ésta fue equivalente al 14.3% de los Ingresos Total, alcanzando su proporción más alta desde 2011.

Al cierre de 2015 el saldo de la Deuda Directa de Empalme era de Ps\$40.6 millones, equivalentes a 0.28x los ingresos disponibles durante dicho período (1T16: Ps\$40.3 millones; 0.96x), niveles considerados como moderados; no obstante, favorecidos sobremanera por el incremento extraordinario del 13.3% en los IFO's anuales. En los próximos meses el municipio concretará la firma de un nuevo financiamiento por hasta Ps\$70 millones con la banca comercial, el cual serviría para refinanciar la deuda pública de la entidad, junto con un remanente de Ps\$18 millones para inversión pública productiva. A reserva de conocer la totalidad de las condiciones, se estima que el indicador de Deuda Directa / IFO's al cierre de 2016 se incremente hasta niveles de 0.45x-0.5x, sin embargo el servicio anual de la deuda se reduciría considerablemente.

La posición de liquidez del municipio es débil, al contar con una baja Cobertura de Disponibilidades (5.8%), originada por un reducido monto de activos líquidos. Los pasivos circulantes del municipio se componen por un financiamiento a corto plazo a través de la Secretaría de Hacienda del Estado de Sonora (a manera de anticipo de participaciones), pagos pendientes a proveedores, adeudos por manejo de fondos ajenos y retenciones relacionadas a contribuciones por pagar. El indicador de Pasivo Total / IFO's registrado por el municipio al cierre de 2015 era de 0.5x, nivel aceptable.

La perspectiva de la calificación de largo plazo del municipio es 'Estable'. La calificación podría incrementarse en la medida que el crecimiento en la generación de Ingresos Propios del municipio sea sostenido, lo que ayudaría a reducir su grado de dependencia a los recursos federales y/o estatales, así como de registrar resultados positivos en sus indicadores de Ahorro Interno de manera consistente. Por el contrario, la calificación podría modificarse a la baja ante nuevos incrementos importantes en sus Gastos Corriente y Operacional, lo que derive en deterioros más agudos en su generación de Ahorro Interno, balances y una mayor acumulación de pasivos.

El municipio de Empalme forma parte del Estado de Sonora, localizándose en la parte suroeste y junto a la costa del Golfo de California. El municipio cuenta con una extensión de 535.3 km², equivalentes al 0.4% de la superficie total del Estado. De acuerdo con el Censo de Población y Vivienda 2010, el municipio tenía 54,131 habitantes, lo que representa el 2.0% de la población del Estado; asimismo, según información del Consejo Nacional de Población (CONAPO), Empalme cuenta con un grado de marginación muy bajo. Su Población Económicamente Activa (PEA) a 2010 era de 21,548 individuos, de los cuales un 94.1% se encontraba ocupada. Parte importante de la actividad económica del municipio se complementa con la de Guaymas, por lo que numerosos habitantes de alguna de las entidades labora en la otra.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:

- Metodología de Finanzas Públicas (Febrero 2016)

Información de Contacto:

Jesús Hernández de la Fuente
Analista

M jesus.hernandez@verum.mx

Oficina DF

Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, D.F.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Daniel Martínez Flores
Director de Análisis

M daniel.martinez@verum.mx

Oficina Monterrey

Av. Roble #300. Ofna 1203
Col. Valle del Campestre, Garza García, N.L.
C.P. 66265
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

Esta es una calificación inicial por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de marzo de 2016.

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 la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es 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.

La calificación antes indicada está basada 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, a la 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>

La calificación antes señalada fue solicitada 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.