

Fundamentos de la calificación

La calificación de largo plazo del municipio de Empalme, Sonora 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 incorporó la contratación de deuda por hasta Ps\$70 millones para el refinanciamiento de algunos de sus pasivos 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.

En 2015, los Ingresos totales de Empalme registraron su mayor incremento en el período de análisis (+13.2% respecto al año anterior); asimismo, el crecimiento observado en los Ingresos Propios fue del 88.5%, derivado en gran medida por mayores cobros de Derechos relacionados a cuotas de desarrollo urbano (licencias de construcción, constancias y certificados de uso de suelo). Cabe señalar que la proporción de Ingresos Propios respecto al total ha fluctuando en el período de análisis dentro de un rango de 13.1%-21.7%, niveles considerados como bajos. El municipio ha sido sensible a su entorno económico, reflejando de forma importante el impacto generado por eventos puntuales en la región.

El Gasto Corriente del municipio ha reflejado un constante nivel de crecimiento, 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 IFOs ha sido cercana al 100% a partir de 2013 (2015: 98.0%). Las Transferencia y Subsidios realizados por la entidad se han mantenido estables a partir de 2013, incluso registrando en 2015 una reducción del 4.7% respecto al año anterior. En opinión de Verum, el nivel de Gasto Operacional de Empalme, junto con el comportamiento reciente que registra (2015: 105.6% de IFOs; +8.5%) son las principales limitantes de la calificación.

La generación de Ahorro Interno del municipio ha sido negativa en los últimos tres años, promediando en 2013-2015 un -6.6% del total de IFOs. 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 tampoco han sido originados por montos importantes destinados a Inversiones en Capital.

Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación LP	'BB+/M'
Calificación Financiamiento Bansi Ps\$70 millones	'A-/M(e)'

Perspectiva Calificación LP

'Estable'

Información financiera

Ps\$millones	2015	2014
Ingresos totales	157.2	138.8
Ingresos propios / Ingreso total (%)	21.7	13.1
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	144.1	128.3
Gasto Operativo	152.1	140.2
Gasto Operativo / IFOs (%)	105.6	109.3
Ahorro Interno	-8.0	-11.9
Ahorro Interno / IFOs (x)	-0.06	-0.09
Deuda Directa	40.6	10.6
Deuda Directa / IFOs (x)	0.28	0.08

Analistas

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

Daniel Martínez Flores
T (52 81) 1936 6694
M daniel.martinez@verum.mx

Indicadores Socioeconómicos

Población 2010 (habs)	54,131
Población Económicamente Activa (PEA)	21,548
Población Ocupada	94.1%
Índice de Analfabetismo	3.3%
Nivel de Marginación	Muy Bajo
Cobertura Electricidad	98.7%
Cobertura Agua Entubada	98.6%
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 '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.

Descripción del Municipio

El municipio Empalme forma parte del Estado de Sonora, localizándose en su parte suroeste y junto a la costa del Golfo de California. Salvo la zona costera, el resto de su territorio se encuentra rodeado por el municipio de Guaymas, junto con el cual forma una de las 59 áreas metropolitanas de México y la única de su tipo en el Estado de Sonora. Es un municipio pequeño, al contar con una extensión territorial de 535.28 km² (0.4% del estado), colocándose en la posición número 62 de 72 con relación al resto de municipios de la entidad.

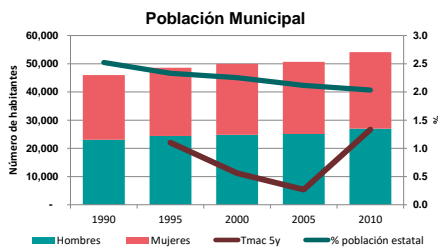
Composición Demográfica

De acuerdo con el Censo de Población y Vivienda de 2010 elaborado por el Instituto Nacional de Geografía y Estadística (INEGI), el municipio de Empalme tenía una población total de 54,131 habitantes (50.1% mujeres – 49.9% hombres), representando un 2.0% de la población total del Estado de Sonora. La tasa media anual compuesta (Tmac) de crecimiento de la población entre 2005 y 2010 fue de 1.3%, inferior a la observada a nivel estatal (Tmac: 2.1%). La entidad cuenta con 77 localidades habitadas, sin embargo, aproximadamente el 79% de la población habita en la cabecera municipal (Empalme), siendo ésta la única considerada como urbana.

Estructura Administrativa y de Gestión

La administración actual entró en funciones en septiembre de 2015 y permanecerá hasta 2018, teniendo como Presidente Municipal al C. Carlos Enrique Gómez Cota, quien llegó a su cargo tras ganar la elección mediante su candidatura con el Partido Revolucionario Institucional (PRI).

De acuerdo con la Ley de Deuda Pública del Estado de Sonora y sus municipios, 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.



Metodologías utilizadas

Metodología de Finanzas Públicas (Febrero 2016)

Estructura Económica

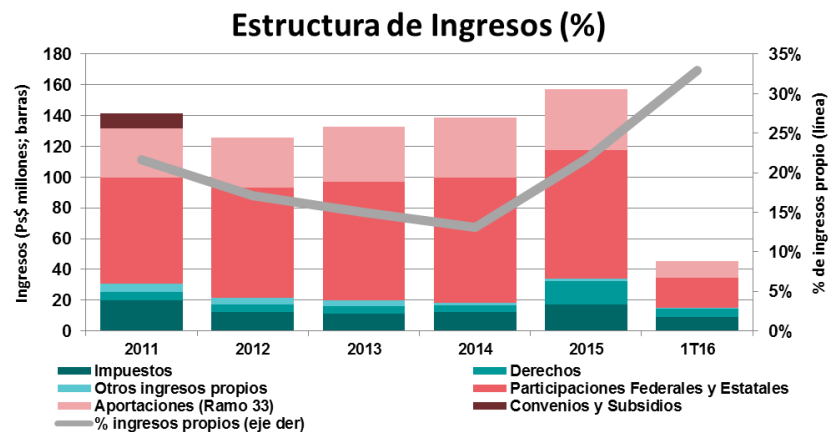
Durante gran parte del siglo pasado, Empalme fungió como uno de los centros ferrocarrileros más importantes del noroeste de México. A finales de la década de los 90's el Ferrocarril del Pacífico fue privatizado, por lo que actualmente las líneas prestan únicamente el servicio de carga; mientras que el resto de actividades de soporte, como talleres y otros servicios, dejaron de operar y afectaron en su momento a gran parte de la economía local.

La Población Económicamente Activa (PEA) del municipio al cierre de 2010 era de 21,548 individuos, con una tasa de ocupación del 94.1%. Según el Censo Económico 2014, el orden de importancia de los sectores productivos con base a la cantidad de empleos que generan es: secundario (88.0%), terciario (11.8%) y primario (0.2%). Las principales actividades que se realizan en la entidad son: la maquila, agricultura, ganadería, pesca y el comercio de productos y mercancías para la demanda interna.

En total son 1,524 unidades económicas (1.9% del total del estado), las cuales generan el 0.8% del Producto Interno Bruto Estatal. El sector industrial del municipio cuenta con 26 empresas ubicadas en dos parques industriales. Parte importante de la actividad económica de Empalme se complementa con la de Guaymas, por lo que numerosos habitantes de alguna de las entidades labora en la otra.

Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

Ingresos



En los últimos años los Ingresos totales de Empalme han mantenido la tendencia al alza (Tmac 2012-2015: 7.7%). De forma similar, los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) (2015: +12.3% respecto a 2014) han sostenido una elevada proporción con relación al total, observando un promedio para el período 2011-2015 de 91.7%. Los flujos de participaciones del Ramo 28 y del Fondo Fortalecimiento Municipal (FORTAMUN) han sido los principales componentes de la estructura, dejando a la proporción de los ingresos propios fluctuar en un rango de 13.1%-21.7% durante el período de análisis (2011-2016*), nivel considerado como bajo.

En 2015 los ingresos totales registraron su mayor incremento del período de análisis (+13.2% respecto al año anterior), originado en gran medida por una mejora del 88.5% en la generación de Ingresos Propios. Fue específicamente el cobro de Derechos el que registró la variación más significativa, al crecer un 218.8% respecto a 2014, como consecuencia de los no antes observados Ps\$9.5 millones recibidos a manera de cuotas relacionadas a trámites de desarrollo urbano.

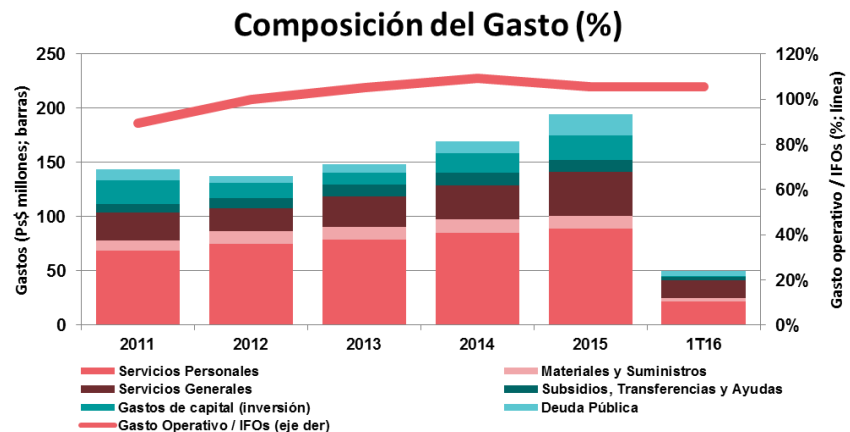
El cobro de impuestos creció en 43.6% durante 2015, sin embargo los considerados sobre el Patrimonio apenas lo hicieron en un 4.6%. Pese a que el cobro de Predial se contrajo en un 7.7%, el impulso de +37.3% que recibió el Impuesto sobre Adquisición de Bienes Inmuebles (ISABI) fue suficiente para nulificar el mencionado comportamiento negativo. Se destaca el crecimiento del 410.6% (Ps\$5.0 millones adicionales respecto a 2014) en la recaudación de 'Otros Impuestos' ('Impuesto para Obras y Acciones de Interés General' + 'Impuesto para asistencia social'), los cuales incluyen a los accesorios o complementos cobrados municipalmente tomando como base a una proporción del Predial, ISABI, algunos derechos relacionados a la construcción, entre otros conceptos.

Empalme ha sido sensible a su entorno económico, reflejando de forma significativa el impacto generado por eventos puntuales y regularmente ajenos a medidas implementadas por las administraciones. En períodos previos 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 los sectores primarios y la reducción en el número de eventos sociales en la entidad. No obstante, recientemente ha sido gracias a la construcción de la planta generadora de electricidad por parte de un tercero, junto con otros desarrollos industriales y habitacionales, que se ha observado un impacto positivo, aunque esta dinámica pudiera no ser sostenida a largo plazo.

La actual administración (2015-2018) ha incluido convenios con tiendas de conveniencia para el pago de Predial y ha realizado revalorizaciones catastrales positivas en algunos inmuebles. 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 1T15), pese a que en algunos conceptos se mantiene por debajo del estimado.

Las participaciones federales (Ramo 28) se han consolidado como el componente de mayor peso dentro de la estructura de ingresos del municipio (2015: 53.1%), su crecimiento fue del 2.2%, el más bajo en los períodos de análisis (Tmac 2011-2014: +6.4%). Por su parte, las aportaciones del Ramo 33 apenas variaron en +1.3%, aunque sus respectivos fondos lo hicieron de forma dispar, dado que el de Infraestructura Social Municipal (FISM) creció en un 24.3%, mientras que el FORTAMUN se redujo en un 7.2% respecto a 2014. Hacia adelante, el apoyo que pueda recibir la entidad por parte del Gobierno Estatal y Federal para concretar algunos de sus proyectos a través de subsidios y convenios será de gran importancia, sin embargo éste fue poco significativo en años anteriores.

El elevado grado de dependencia que históricamente ha mantenido el municipio hacia los recursos de origen federal es una de sus principales limitantes. Pese a la reciente mejora que registró su nivel de ingresos propios, éstos continúan siendo considerados como bajos; asimismo, dadas las causas que derivaron dicho comportamiento, su perspectiva pudiera ser incierta a largo plazo.



El Gasto Corriente de Empalme ha reflejado un constante nivel de crecimiento en los últimos años, siendo durante 2015 de +9.7% respecto al año anterior (Tmac 2012-2015: +9.5%). Asimismo, su proporción dentro de la estructura de egresos ha fluctuado en un elevado rango de 72.5%-79.6%, mientras que respecto a los IFOs de cada período ha sido cercana al 100% a partir de 2013 (2015: 98.0%).

Dentro de los rubros que integran al Gasto Corriente, el de Servicios Personales (2015: +4.1%; 45.5% del Gasto Total) es el único que se ha incrementado de forma constante; derivado de que el concepto de sueldos a personal de base (~40% del rubro) ha crecido una tasa media mensual de +0.76% en los 15 meses terminados en marzo de 2016. Asimismo, el municipio ha absorbido un monto más significativo de cuotas de seguridad social de sus empleados, esperando que en general el rubro de Servicios Personales mantenga hacia adelante nuevos ajustes a la alza.

Durante 2015 el incremento en Servicios Generales fue del 30.7%, derivado de la realización de dos festivales artísticos en la entidad, junto con otras variaciones en el pago de arrendamientos a causa de la adquisición de vehículos para la recolección de basura y por servicios legales y de consultoría para brindar apoyo a la administración. A partir de 2013 el pago por energía eléctrica también registra incrementos importantes (2015: Ps\$9.4 millones; +7.6%). El rubro 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, aunque registrando para 2015 una reducción del 4.7% respecto al año anterior. Su principal componente es el subsidio destinado al sistema de Desarrollo Integral de la Familia municipal (DIF), el cual sirve para cubrir sus costos operativos, y que si bien se mantuvo estable en ~Ps\$4.6 millones de 2011 a 2014, para 2015 se incrementó en 26.0% respecto al año anterior.

Desde la perspectiva del grado de ejecución del Presupuesto de Egresos 2015, el Gasto Corriente realizado durante el período fue considerablemente superior respecto al asignado inicialmente (+26.7%). Se destaca al rubro de Servicios Generales como el que superó al presupuesto de forma más significativa (+61.5%). Del mismo modo, el Gasto Operacional fue sobre-ejercido en un 26.1%.

El indicador de Gasto Operacional / IFO's se ha mantenido durante el período de análisis en un rango elevado (89.2%-109.3%), para 2015 dicha razón fue del 105.6%, lo que representa una limitante a la flexibilidad financiera del municipio. Cabe a consideración que apenas en 2015 fue la primera vez que se observó un crecimiento anual en los IFOs superior al observado en el GO (+12.3 vs. +8.5%).

Ahorro Interno e Inversión

Ps\$ millones

	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	mar-16
Ahorro Interno	13.5	0.4	-6.2	-11.9	-8.0	-2.3
Ahorro Interno / IFOs(%)	10.79%	0.32%	-5.06%	-9.29%	-5.58%	-5.35%
Ahorro Interno / IFOs (3años,%)			2.09%	-4.82%	-6.62%	-7.07%
Inversión en Capital Total	22.1	14.1	10.5	18.0	22.5	0.8
Inversión en Capital / Ingresos totales (%)	15.59%	11.24%	7.89%	12.93%	14.34%	1.80%
Inversión en Capital / Ingresos totales (3 años,%)			11.67%	10.71%	11.89%	12.09%

La generación de Ahorro Interno de Empalme ha permanecido negativa en años recientes, significando para el período 2013-2015 un -6.6% del total de IFOs. Se estima que dicho indicador pueda deteriorarse ligeramente en el corto y mediano plazo, toda vez que históricamente le ha sido complicado a la entidad mantener el dinamismo en su generación de Ingresos Propios. Por su parte, las estrategias de ahorro o austeridad planteadas pudieran no generar un cambio significativo y de forma inmediata en la dinámica actual del gasto operacional.

La parte proporcional de Ingresos Totales que el municipio ha destinado a Inversión en Capital es considerada como moderada, en 2015 equivalente al 14.3%, aunque alcanzando la proporción más alta desde 2011. Parte importante de los recursos que el municipio ha destinado para inversión provinieron de aportaciones etiquetadas, siendo en su mayoría para obras de urbanización (pavimentación, alcantarillado, electrificación, infraestructura educativa y social, equipamiento urbano). La administración espera recibir el apoyo del Estado, procurando atender necesidades como la canalización de agua y seguir con los planes de dicho nivel de gobierno para mejorar la pavimentación de calles, carreteras e infraestructura básica.

Indicadores y Razones Financieras Relevantes

Los balances anuales de Empalme muestran incrementos en los déficits financieros de los últimos años. A diferencia de otros municipios, esto no ha sido durante períodos en que se realice un elevado grado de Inversión, sino que se han originado en mayor medida por la dinámica adquirida por el Gasto Operacional. Previamente fue gracias al anticipo de participaciones y financiamiento de corto plazo que la

entidad pudo subsanar favorablemente parte de sus balances fiscales, aunque destinando algunos de los recursos adquiridos para cubrir Gasto Corriente. Verum estima que los balances primarios y financieros se mantengan deficitarios, persistiendo en el municipio la necesidad de recurrir a ampliaciones de pasivos para mitigar posibles problemas de liquidez.

Balance Fiscal

Ps\$ millones

	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	mar-16
Balance Primario	7.9	-5.2	-7.3	-19.3	-21.1	0.3
% Ingresos totales	5.6%	-4.1%	-5.5%	-13.9%	-13.4%	0.8%
(-) intereses	0.2	1.0	0.9	0.8	2.9	1.0
Balance Financiero	7.7	-6.2	-8.2	-20.1	-24.0	-0.7
% Ingresos totales	5.4%	-4.9%	-6.2%	-14.5%	-15.3%	-1.4%
(-) Amortizaciones de Deuda	9.4	5.4	7.5	10.6	13.5	3.4
(+) Disposiciones de Deuda	0.0	12.5	10.0	10.0	41.0	0.0
Balance Fiscal	-1.7	1.0	-5.7	-20.7	3.5	-4.1
% Ingresos totales	-1.2%	0.8%	-4.3%	-14.9%	2.3%	-8.9%

Endeudamiento y Liquidez

Deuda Pública

Al cierre de 2015, el saldo de la Deuda Directa de Empalme era de Ps\$40.6 millones, equivalente a 0.28x los ingresos disponibles durante dicho período (1T16: Ps\$40.3 millones; 0.96x), si bien éste es un nivel considerado como moderado, que estaría favorecido por el incremento extraordinario del 13.3% en los IFOs anuales. Los financiamientos a largo plazo que mantenía el municipio eran: 1) Ps\$15.1 millones dispuestos en 2010 a un plazo de 15 años; 2) contrato en 2015 por un monto inicial de Ps\$31 millones con una SOFOM especializada a 12 años.

Durante el segundo semestre de 2016 concretó y dispuso un nuevo financiamiento por hasta Ps\$70 millones con la banca comercial, el cual sirvió para refinanciar la entonces deuda de la entidad, junto con un remanente de Ps\$18 millones para ser destinados a inversión pública. Verum estima que el indicador de Deuda Directa / IFOs para el cierre de 2016 se incremente hasta niveles de 0.45x-0.5x, sin embargo el servicio de la deuda y perfil de vencimientos se reduciría considerablemente.

Pasivos Corto Plazo (No-Bancarios)

Ps\$ millones

	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	mar-16
Disponibilidades	10.8	9.7	8.9	-0.9	3.0	2.0
Líneas de Corto Plazo	0.0	7.0	10.0	10.0	9.8	6.7
Proveedores y Acreedores	13.3	13.3	17.3	27.5	24.2	27.6
Subtotal deuda corto plazo	13.3	20.3	27.3	37.5	34.0	34.4
% Cobertura de Disponibilidades	81.0%	47.6%	32.6%	-2.3%	8.8%	5.8%
Contribuciones y reten. por pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total deuda corto plazo	13.3	20.3	27.3	37.5	34.0	34.4
% Cobertura de Disponibilidades	81.0%	47.6%	32.6%	-2.3%	8.8%	5.8%

Al cierre del 1T16, Empalme mantiene una limitada cobertura de disponibilidades (5.8%). Los pasivos circulantes o de corto plazo más significativos se componen principalmente de pagos pendientes a Proveedores (Ps\$9.6 millones) y por manejo de fondos ajenos y/o retenciones de contribuciones realizadas (Ps\$6.7 millones).

Financiamiento Bancario

Verum asignó la calificación de 'A-/M (e)' a un financiamiento bancario estructurado contratado por el municipio de Empalme con Bansi, S.A., Institución de Banca Múltiple en agosto de 2016, por un monto de Ps\$70 millones, plazo de 20 años, tasa de interés variable referenciada a la TIIE, e incluye el pago de 240 amortizaciones mensuales de capital crecientes. La fuente primaria de pago consistió en la afectación inicial del 35% del Fondo General de Participaciones (FGP), correspondiente al municipio de Empalme, Sonora. No obstante, recientemente fue liberado un 15% adicional del FGP, proporción que en su momento estuvo destinada a pagar dos financiamientos que fueron sustituidos, dando como resultado una fuente primaria de pago total del 50% del mismo fondo a través de un Fideicomiso Irrevocable de Garantía y Fuente de Pago.

La calificación del financiamiento bancario estructurado incorpora la calidad crediticia del municipio de Empalme, así como la fortaleza jurídico-financiera de la estructura y el comportamiento de la fuente de pago respecto a su cobertura del servicio de la deuda bajo los diferentes escenarios de estrés modelados por Verum. Es importante señalar que dentro de la estructura del financiamiento se contempla la creación de un fondo de reserva por Ps\$1.920 millones en efectivo. La calificación también considera el bajo nivel de flexibilidad financiera que presenta la Entidad municipal.

Observando el comportamiento esperado desde la perspectiva del escenario base, se puede identificar como los aforos (50% del FGP / Servicio de la Deuda Mensual) y coberturas totales [(50% del FGP + Fondo de Reserva) / Servicio de la Deuda Mensual] se mantendrían relativamente estables durante la vida del financiamiento, registrando indicadores mínimos de 2.89x y 4.87x, respectivamente; mientras que en promedio éstos alcanzarían las 3.50x y 6.02x, cada uno. Se espera que el servicio de la deuda se mantenga estable en los primeros 24 meses (entre Ps\$520 mil y Ps\$585 mil), favorecido por un cómodo perfil de vencimientos; no obstante, a partir del mes 25 (Nov-2018) estaría programado que las amortizaciones de capital crezcan de nivel significativamente, para posteriormente sostener una dinámica de +1.33% mensual.

Contingencias

La más reciente nómina del municipio de Empalme se integra por 438 empleados activos. El sindicato de trabajadores del municipio se integra por ~100 empleados, quienes en su mayoría desempeñan actividades relacionadas a servicios primarios, sin embargo no cuentan con contrato colectivo y/o relación formal con el ayuntamiento. Adicionalmente, son 112 los jubilados que perciben el sueldo íntegro de cuando laboraron.

Durante 2015 el pago de defunciones, pensiones y jubilaciones fue de Ps\$9.1 millones (+11.0% respecto a 2014), equivalente a 4.7% del total de egresos del año y 6.3% de los IFOs, dicho concepto se integra en el rubro de Servicios Personales, respondiendo a éste con recursos propios y/o provenientes de las participaciones federales.

En general se considera que la situación jurídica laboral de la entidad se encuentra saneada y con un grado de riesgo menor. El municipio mantendría un fondo por Ps\$2 millones en caso de tener que hacer frente a alguna resolución desfavorable de índole legal.

Calidad de la Información

Verum considera que cuenta con información adecuada 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 2011-2014, el avance de la cuenta pública al cuarto trimestre de 2015 y primer trimestre de 2016, la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para los años 2015 y 2016. El municipio de Empalme ha contratado servicios de diversas firmas de auditoría independientes, en 2012 la cuenta pública fue revisada por el despacho Crowe Horwath Gossler, la 2013 por HLB Sonora y la 2014 por MCF soluciones contables.

Presentación de Información Financiera

Empalme 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 solía publicar su Cuenta Pública Anual, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos; sin embargo, su sitio de internet se encuentra momentáneamente fuera de servicio y esta información no está disponible.

En 2013 y 2014 la entonces administración recibió de parte del Instituto Superior de Auditoría y Fiscalización del Estado de Sonora (ISAF) observaciones relevantes respecto al manejo de fondos federales etiquetados para obra pública, entendiéndose en varios casos que éstos fueron ejercidos en conceptos distintos a los establecidos. Específicamente, en 2013 el monto de las observaciones ascendió a Ps\$22.2 millones, mientras que al año siguiente fue de Ps\$34.5 millones.

Entidad Calificada
Municipio de Empalme, Sonora
Millones de pesos

Periodo	mar-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%	dic-11	%
Ingresos												
Ingresos Totales	45.5	100.0	157.2	100.0	138.8	100.0	132.8	100.0	125.9	100.0	141.6	100.0
Ingresos de la Gestión (Propios)	15.0	32.9	34.2	21.7	18.1	13.1	20.0	15.0	21.5	17.1	30.6	21.6
Impuestos	8.8	19.4	17.3	11.0	12.1	8.7	11.0	8.2	12.5	9.9	20.0	14.1
Sobre los Ingresos (Diversiones, espec, juegos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
Sobre el Patrimonio (ISABI + Predial)	5.9	13.0	10.6	6.7	10.1	7.3	9.6	7.3	10.2	8.1	11.6	8.2
Accesorios impuestos (Recargos)	0.4	0.9	0.5	0.3	0.7	0.5	0.0	0.0	1.0	0.8	4.6	3.2
Otros Impuestos	2.5	5.6	6.2	3.9	1.2	0.9	1.2	0.9	1.2	1.0	3.8	2.7
Derechos	5.8	12.7	15.1	9.6	4.7	3.4	4.9	3.7	4.7	3.7	5.4	3.8
Contribuciones de mejoras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Productos	0.1	0.2	0.4	0.2	0.3	0.2	0.6	0.5	2.4	1.9	0.6	0.4
Aprovechamientos	0.3	0.6	1.3	0.9	1.0	0.7	1.5	1.1	1.9	1.5	4.6	3.2
Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	30.5	67.1	123.0	78.3	120.7	86.9	112.8	85.0	104.4	82.9	111.0	78.4
Participaciones	19.5	42.9	83.4	53.1	81.6	58.8	77.1	58.1	71.4	56.7	69.2	48.9
Aportaciones (FISM + FORTAMUN)	11.0	24.2	39.6	25.2	39.1	28.1	35.7	26.9	33.0	26.2	31.8	22.5
FISM	3.4	7.5	13.1	8.3	10.6	7.6	9.4	7.1	8.6	6.8	6.4	4.6
FORTAMUN-DF	7.6	16.7	26.4	16.8	28.5	20.5	26.3	19.8	24.4	19.4	25.3	17.9
Convenios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0	7.1
Otros Ingresos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamiento recibido	0.0	0.0	41.0	26.1	10.0	7.2	10.0	7.5	12.5	10.0	0.0	0.0
Gastos												
Gasto Total	49.6	100.0	194.7	100.0	169.5	100.0	148.5	100.0	137.4	100.0	143.3	100.0
Gastos de Funcionamiento (Corriente)	41.1	82.8	141.2	72.5	128.7	75.9	118.2	79.6	107.4	78.1	103.7	72.4
Servicios Personales	21.7	43.7	88.6	45.5	85.1	50.2	79.0	53.2	74.8	54.4	68.8	48.0
Materiales y Suministros	3.4	7.0	11.7	6.0	12.3	7.3	11.3	7.6	11.7	8.5	9.4	6.6
Servicios Generales	15.9	32.1	40.9	21.0	31.3	18.4	27.8	18.7	20.8	15.2	25.5	17.8
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	3.3	6.7	11.0	5.6	11.5	6.8	11.5	7.7	9.6	7.0	7.9	5.5
Deuda Pública	4.4	8.9	20.0	10.3	11.3	6.7	8.4	5.7	6.3	4.6	9.6	6.7
Amortización de la Deuda Pública	3.4	6.8	13.5	6.9	10.6	6.2	7.5	5.1	5.4	3.9	9.4	6.5
Intereses de la Deuda Pública	1.0	2.0	2.9	1.5	0.8	0.4	0.9	0.6	1.0	0.7	0.2	0.2
ADEFAS	0.0	0.0	3.7	1.9	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	0.8	1.7	22.5	11.6	18.0	10.6	10.5	7.1	14.1	10.3	22.1	15.4
Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles	0.0	0.0	2.1	1.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.4	0.3	10.2	7.1
Inversión Pública	0.8	1.6	20.5	10.5	17.8	10.5	10.3	6.9	13.7	10.0	11.8	8.3
Disponibilidad Final	2.0	4.4	3.0	1.9	(0.9)	-0.6	8.9	6.7	9.7	7.7	10.8	7.6
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	2.0	4.4	3.0	1.9	(0.9)	-0.6	8.9	6.7	9.7	7.7	10.8	7.6
Cuentas por cobrar	0.9	2.1	0.6	0.4	1.4	1.0	2.1	1.6	5.3	4.2	6.4	4.5
Cuentas por pagar	34.4	75.5	34.0	21.6	37.5	27.0	27.3	20.5	20.3	16.2	13.3	9.4

Entidad Calificada
Municipio de Empalme, Sonora
Millones de pesos

Periodo mar-16 dic-15 dic-14 dic-13 dic-12 dic-11

Análisis Financiero

Ingresos (%)

Ingresos Totales (Ps\$millones)	45.5	157.2	138.8	132.8	125.9	141.6
Ingresos Propios (Ps\$millones)	15.0	34.2	18.1	20.0	21.5	30.6
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	42.1	144.1	128.3	123.4	117.3	125.1
Ingresos Propios / Ingresos Totales	32.9	21.7	13.1	15.0	17.1	21.6
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingreso Sobre Bienes per cápita (Ps\$)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
IFOs per cápita	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversión per cápita	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por cobrar (Días ingresos totales)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por cobrar (Días ingresos propios)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1

Gastos (%)

Gasto Primario (Ps\$ millones)	45.2	178.3	158.1	140.1	131.1	133.7
Gasto Corriente / Ingresos totales	90.2	89.8	92.7	89.0	85.3	73.2
Gasto Corriente / IFOs	97.5	98.0	100.3	95.8	91.5	82.9
Gasto Operativo / Ingresos totales	97.4	96.8	101.0	97.6	92.9	78.8
Gasto Operativo / IFOs	105.4	105.6	109.3	105.1	99.7	89.2
Balance Primario / Ingresos totales	0.8	(13.4)	(13.9)	(5.5)	(4.1)	5.6
Balance Financiero / Ingresos totales	(1.4)	(15.3)	(14.5)	(6.2)	(4.9)	5.4
Balance Fiscal / Ingresos totales	(8.9)	2.3	(14.9)	(4.3)	0.8	(1.2)
Cuentas por pagar (Días gasto primario)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Cuentas por pagar (Días gasto operativo)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0

Ahorro e Inversión (%)

Ahorro Interno (Ps\$millones)	(2.3)	(8.0)	(11.9)	(6.2)	0.4	13.5
Ahorro Interno / Ingresos totales	(4.9)	(5.1)	(8.6)	(4.7)	0.3	9.5
Ahorro Interno / IFOs	(5.4)	(5.6)	(9.3)	(5.1)	0.3	10.8
Inversión en Capital Total (Ps\$millones)	0.8	22.5	18.0	10.5	14.1	22.1
Inversión en Capital / Ingresos totales	1.8	14.3	12.9	7.9	11.2	15.6
Inversión en Capital / IFOs	1.9	15.6	14.0	8.5	12.1	17.6

Endeudamiento (%)

Deuda Directa	40.3	40.6	10.6	11.2	11.8	11.6
Deuda Total	74.7	74.6	48.1	38.5	32.1	24.9
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	46.0	45.6	77.9	70.8	63.3	53.5
Deuda Directa / IFOs (x)	0.2	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	(4.5)	(5.0)	(0.9)	(1.8)	31.6	0.9
Deuda Total / IFOs (x)	0.4	0.5	0.4	0.3	0.3	0.2

Liquidez y Servicio de la Deuda (%)

Intereses / IFOs	2.4	2.0	0.6	0.7	0.8	0.2
Intereses / Ahorro Interno	(44.4)	(35.6)	(6.3)	(14.1)	263.8	1.6
Servicio Deuda Directa / IFOs	10.4	11.3	8.8	6.8	5.4	7.7
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	(195.1)	(203.1)	(95.2)	(135.0)	1,699.5	70.9
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / IFOs	92.0	35.0	38.1	28.9	22.7	18.3
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / Ahorro Interno	(1,719.5)	(626.1)	(409.6)	(571.8)	7,157.0	169.7
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	1.1	1.9	(0.6)	6.7	7.7	7.6
Efectivo y equivalentes / Deuda de Corto Plazo	5.8	8.8	(2.3)	32.6	47.6	81.0

La última revisión de la calificación de largo plazo de Empalme se realizó el 13 de octubre de 2016, mientras que la del financiamiento por Ps\$70 millones fue el 1 de diciembre de 2016. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de octubre 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 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, 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>

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.