

Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación LP	'BB/M'
Calificación Financiamiento Banco Interacciones Ps\$300 millones	'A-/M (e)'

Perspectiva Calificación LP

'Positiva'

Información financiera

Ps\$millones	2016	2015
Ingresos Totales	193.3	183.6
Ingresos Propios / Ingreso Total (%)	24.2	23.6
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	182.7	174.2
Gasto Operativo	139.5	138.6
Gasto Operativo / IFOs (%)	76.4	79.6
Ahorro Interno	43.2	35.6
Ahorro Interno / IFOs (%)	23.6	20.4
Deuda Directa	244.3	255.2
Deuda Directa / IFOs (x)	1.3	1.5

Analistas

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

Daniel Martínez Flores
T (52 81) 1936 6693
M daniel.martinez@verum.mx

Fundamentos de la calificación

La modificación en la perspectiva de la calificación de largo plazo de Agua Prieta obedece a la exitosa contención de su Gasto Corriente, a la par de un incremento sostenido en sus Ingresos Disponibles, permitiendo una mejora significativa en la generación de Ahorro Interno y balances (primario y financiero) en superávit. Adicionalmente, la calificación incorpora un mayor nivel de flexibilidad financiera para la entidad, tras adquirir un más cómodo perfil de vencimientos y mejores condiciones en términos de tasa de interés, una vez concretado el refinanciamiento de gran parte de su deuda bancaria. La calificación se fundamenta además en las recientes mejoras en sus sistemas y esquemas de recaudación de impuestos y otras contribuciones, así como los resultados obtenidos por éstos, junto con los buenos indicadores de bienestar social de la población. Por su parte, se encuentra limitada por el elevado nivel de endeudamiento del municipio y las presiones a la posición financiera de la entidad que esto conlleva.

Los Ingresos Totales de Agua Prieta en 2016 registraron un incremento del 5.3% respecto al ejercicio anterior, retomando un dinamismo favorable. Se destaca el crecimiento de 8.1% en los Ingresos Propios, aunque mejorando marginalmente su moderada participación dentro de la mezcla total (24.2%). En específico, la recaudación de impuestos (12.0% de los ingresos totales) creció un 7.5%, sustentada en el incremento del 8.1% en los denominados 'Sobre el patrimonio'. Verum destaca que la actual administración (2015-2018) ha implementado mejoras en sus sistemas contables y de cobro, además de otras acciones que se espera permitan sostener los buenos resultados recientemente observados.

El Gasto municipal mantuvo la sana evolución, al incrementarse apenas un 1.3% respecto a 2015. El Gasto Corriente, principal componente del egreso total (57.7%), se incrementó en 1.7%, derivado de una contención en la dinámica del rubro de Servicios Personales (+2.5%). Asimismo, a nivel de Gasto Operacional (Gasto Corriente + Subsidios, Transferencias y Ayudas) su crecimiento fue de apenas el 0.6%. Las razones de Gasto Corriente y Operacional respecto a los IFOs del período, se redujeron a 62.2% y 76.4%, respectivamente, en ambos casos situándose en niveles adecuados. En tanto que, la Inversión en Capital registró un nuevo recorte del 12.4% (2015: -86.7%).

Durante el 1T17, tras la adquisición de nuevo financiamiento por ~Ps\$273 millones, Agua Prieta sustituyó algunos pasivos bancarios adquiridos entre 2013 y 2014 (~Ps\$155.4 millones al cierre de 2016), además de refinanciar otro proviso por el mismo Banco Interacciones (~Ps\$63.2 millones). Al 15 de junio de 2017, el saldo del nuevo crédito sería de Ps\$271.5 millones, incluyendo un remanente para inversión productiva y otros conceptos relacionados. Se estima que para el cierre de 2017, el monto de la Deuda Directa municipal sea de ~Ps\$285 millones, situando al indicador de Deuda Directa / IFOs del ejercicio en un rango de 1.4x-1.5x.

Indicadores Socioeconómicos

Población 2010 (habs)	79,138
Población Económicamente Activa (PEA)	33,086
Población Ocupada	94.0
Índice de Analfabetismo	98.0
Nivel de Marginación	Muy bajo
Cobertura Electricidad	97.0
Cobertura Agua Potable	99.0
Cobertura Alcantarillado y Saneamiento	79,138

Fuente: INEGI, CONAPO, CONAGUA.

Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva de la calificación de largo plazo del municipio es 'Positiva'. La calificación podría incrementarse en la medida que la disciplina y el buen control en el Gasto Corriente se mantenga, a la par de observarse mejoras graduales en el nivel de Ingresos Propios y Disponibles (IFOs), favoreciendo a sus principales indicadores de endeudamiento, liquidez y ahorro interno. Por otra parte, las calificaciones podrían modificarse a la baja en caso de que la Deuda Directa del municipio se incremente por encima de los niveles esperados por Verum y/o 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. Las calificaciones de los financiamientos podrían ser incrementadas de presentarse un alza en la calificación quirografaria del municipio. Por el contrario, sus calificaciones podrían modificarse a la baja ante reducciones en las coberturas del servicio de deuda o en caso de que la calificación quirografaria sufra una baja.

Descripción del Municipio

El municipio de Agua Prieta *se localiza* en el *noreste del Estado de Sonora, siendo* frontera con el estado de Arizona, Estados Unidos de América; cuenta con una extensión de 3,631.6 kilómetros cuadrados (1.95% del territorio estatal). Constituye 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.

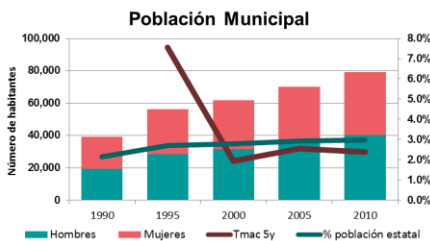
Estructura Administrativa y de Gestión

La administración actual entró en funciones en septiembre de 2015 y permanecerá hasta 2018. El presidente municipal actual C. Héctor Ruvalcaba Gastélum llegó al cargo tras su candidatura con el Partido Acción Nacional (PAN).

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).

Composición Demográfica

De acuerdo con el Censo de Población y Vivienda 2010, Agua Prieta tenía 79,138 habitantes (49.3% mujeres – 50.7% hombres), representando un 3.0% 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 +2.4%, inferior a la observada a nivel estatal (+3.0%). 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.



Metodologías utilizadas

Metodología de Finanzas Públicas (Febrero 2017)

Estructura Económica

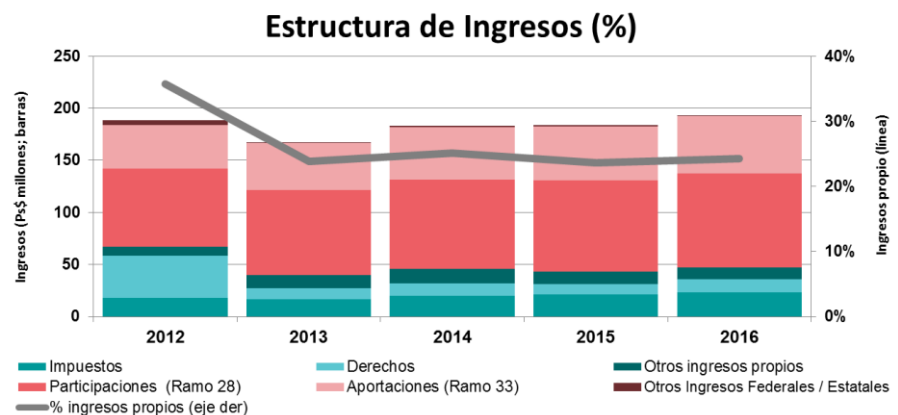
Al cierre de 2015, la Población Económicamente Activa (PEA) del municipio era de 34,557 individuos, con una tasa de ocupación del 94.4%. Según el Censo Económico 2014, eran 2,838 las unidades económicas establecidas en Agua Prieta, dedicadas las más influyentes a la manufactura, servicios relacionados y al comercio.

La industria maquiladora tuvo su auge durante de la década de 1990-2000, consolidándose como la principal fuente de empleo para los habitantes de la entidad. Actualmente son más de 250 empresas instaladas en Agua Prieta 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.

Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

Ingresos

Los Ingresos Totales de Agua Prieta registraron un incremento del 5.3% en 2016, retomando un dinamismo favorable y mitigando la volatilidad que pudo ser observada en períodos previos. Se destaca el crecimiento de 8.1% en los Ingresos Propios, aunque mejorando apenas de forma marginal su moderada participación dentro de la mezcla total (24.2%).



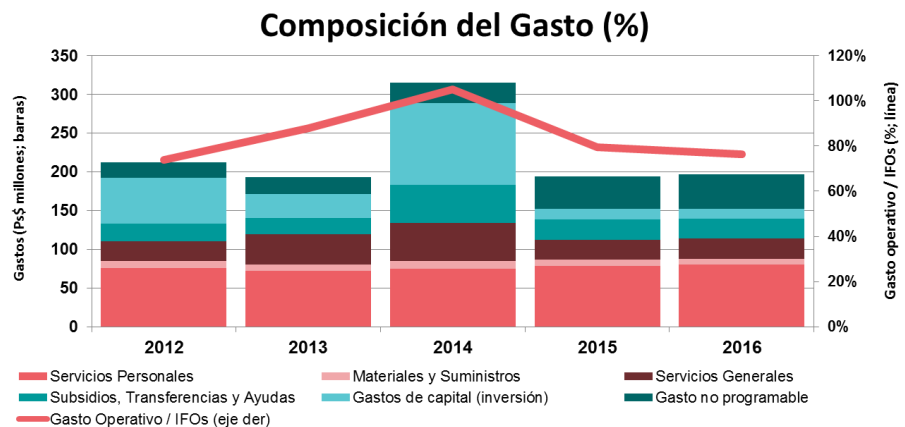
Durante 2016, la recaudación de impuestos (12.0% de Ingresos Totales) creció un 7.5% respecto al año anterior, basada en un incremento del 8.1% en los denominados ‘Sobre el patrimonio’. El cobro de Predial ha mantenido una tendencia favorable, entendiéndose que las últimas administraciones se han esforzado en mejorar las condiciones de su pago y en mejorar los sistemas de cobro. La proporción de predial rezagado recaudado ha ido a la baja (2016: 30.8%; 2015: 38.4%), permitiendo a la parte vigente alcanzar crecimientos sostenidos (2016: +20.1%; 2015: +12.2%), situación que de mantenerse brindaría una mayor certidumbre en su base de contribuyentes a mediano plazo.

Para 2016, el rubro de Derechos registró un crecimiento del 28.0% respecto al ejercicio anterior (2015: -16.1%), derivado de una recuperación en su principal componente (Alumbrado Público: Ps\$6.3 millones vs. Ps\$3.8 millones). No obstante, el concepto de expedición de licencias y permisos de desarrollo urbano sufrió una reducción significativa, aunque a reserva de que en ejercicios previos estuvo favorecido por los trámites originados de un acuerdo con la Comisión Federal de Electricidad para la construcción de 6 plantas termoeléctricas. En tanto que los Aprovechamientos crecieron 18.2%, siendo su principal componente las multas (Ps\$7.6 millones).

La administración ha implementado mejoras en sus sistemas contables, además de armonizar automáticamente sus cajas o centros de cobro. Adicionalmente, para 2016 aplicó incrementos en los valores catastrales del municipio, aunque acompañados de campañas complementarias de descuentos por pronto pago y regularización. Se estima que el nivel de recaudación de las principales contribuciones para 2017 sea similar a 2016, con un incremento de entre el 3%-5%.

En lo que respecta a las transferencias de origen federal y estatal, en 2016 el municipio se benefició de un incremento en conjunto del 4.5%, destacando las mejoras del 3.6% en el Ramo 28, y del 6.7% para las aportaciones del Ramo 33. La perspectiva a mediano plazo es buena, basada en la mejora en los cobros de derechos de agua a través del organismo municipal y en el mayor nivel de Predial.

Gastos



El Gasto Total del municipio se mantuvo en una sana evolución, al incrementarse apenas en 1.3% respecto a 2015. Específicamente, el Gasto Corriente, principal componente del egreso total (57.7%), creció en 1.7% (2015: -16.6%), derivado de una contención en la dinámica del rubro de Servicios Personales (+2.5%). Asimismo, a nivel de Gasto Operacional (Gasto Corriente + Subsidios, Transferencias y Ayudas) su crecimiento fue de apenas el 0.6% (2015: -24.4%). Por su parte, Las razones de Gasto Corriente y Operacional respecto a los IFOs del período, se redujeron a 62.2% y 76.4%, respectivamente, en ambos casos situándose en niveles adecuados.

Dentro del rubro de Servicios personales, se destaca al pago de remuneraciones al personal permanente y el transitorio, los cuales crecieron en 6.9% y 6.4%, respectivamente; no obstante, se permitieron recortes significativos en otras remuneraciones especiales, cuotas y estímulos. Cabe señalar que Agua Prieta incluye el pago de pensiones y jubilaciones dentro del mencionado rubro (2016: Ps\$10.8 millones; +2.3%). Por su parte, en Servicios Generales (+1.8%) se mantuvieron los pagos de alumbrado público y energía eléctrica como los principales componentes (Ps\$9.1 millones), con una variación marginal respecto a períodos previos tras importantes ajuste en las tarifas correspondientes. Dentro de Materiales y Suministros (-7.0%), se puede destacar a la compra de combustibles (Ps\$4.8 millones), pese a que el principal recorte se observó en adquisiciones de refacciones, accesorios y herramientas menores (Ps\$0.6 millones, -44.4%).

Los Subsidios, Transferencias y Ayudas realizados por el municipio se redujeron nuevamente, aunque apenas en 3.7% (vs -45.6% en 2015), considerando que en los dos ejercicios previos el ayuntamiento destinó Ps\$15.9 millones y Ps\$4.6 millones, respectivamente, al Organismo Operador Municipal de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Agua Prieta (OOMAPAS), aunque con fondos provistos por créditos contratados con la banca comercial. En el último ejercicio la entidad pudo incrementar los recursos destinados a al DIF Municipal (+15.4%), al Órgano de Limpieza (+34.3%) y las ayudas sociales a personas (+26.5%).

Tomando en cuenta el Presupuesto de Egresos 2016, Agua Prieta reflejó nuevamente un elevado control en el ejercicio del gasto, materializando los recortes previamente establecidos y manteniendo moderados niveles de crecimiento. La administración manifestó que han dado una mayor observación a las dependencias que ejercen recursos. Para 2017 la entidad ha planteado un crecimiento de apenas 6.2% en el Gasto Corriente y del 5.8% en el Gasto Operacional, estimando que se puedan cumplir teniendo en cuenta los últimos dos ejercicios.

Ahorro Interno e Inversión
Ps\$ millones

	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Ahorro Interno	18.9	46.5	19.2	-9.0	35.6	43.2
Ahorro Interno / IFOs(%)	11.5%	26.0%	12.0%	-5.2%	20.4%	23.6%
Ahorro Interno / IFOs (3años,%)			16.8%	11.0%	9.0%	13.1%
Inversión en Capital Total	66.6	59.2	30.5	105.4	14.0	12.3
Inversión en Capital / Ingresos totales (%)	38.3%	31.5%	18.3%	57.4%	7.6%	6.4%
Inversión en Capital / Ingresos totales (3 años,%)			29.6%	36.2%	28.1%	23.5%

El municipio mejoró nuevamente su generación de Ahorro Interno (IFOs – Gasto Operacional), apegándose de nueva cuenta a los niveles previstos en la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos (estimado inicial en 26.3%). Con ello, continúa fortaleciéndose la posición financiera de la entidad, así como su capacidad de seguir haciendo frente a sus significativos compromisos bancarios. Se estima que la carga de Gasto Corriente se mantenga sin variaciones significativas a mediano plazo, permitiendo que los adecuados niveles de Ahorro Interno sean recurrentes.

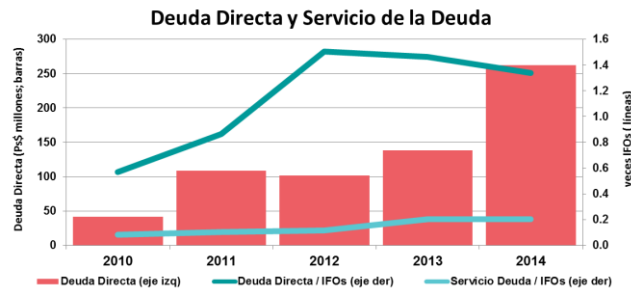
En tanto, la Inversión en Capital registró un nuevo recorte, ahora del 12.4% (2015: -86.7%), dado que para 2016 el municipio apenas ejerció Ps\$12.3 millones (6.4% de Ingresos Totales), prácticamente la totalidad provenientes de los Fondos de Aportaciones para Infraestructura Social Municipal (FISM). Los recursos se destinaron a obras de mejoramiento de vivienda, instalaciones de agua potable y de la red de drenaje, construcción de subestaciones subterráneas de energía eléctrica y conservación de vialidades.

Indicadores y Razones Financieras Relevantes

Balance Fiscal		Ps\$ millones					
		dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Balance Primario		-43.7	-9.7	-10.1	-111.5	24.3	33.2
% Ingresos totales		-25.2%	-5.1%	-6.0%	-60.8%	13.2%	17.2%
(-) intereses		3.6	7.9	10.9	17.7	27.8	25.5
Balance Financiero		-47.3	-17.5	-21.0	-129.2	-3.5	7.7
% Ingresos totales		-27.2%	-9.3%	-12.6%	-70.4%	-1.9%	4.0%
(-) Amortizaciones de Deuda		7.7	6.9	5.4	2.7	7.3	11.3
(+) Disposiciones de Deuda		80.5	5.7	43.2	132.9	5.3	5.3
Balance Fiscal		25.5	-18.7	16.8	0.9	-5.4	1.7
% Ingresos totales		14.7%	-10.0%	10.1%	0.5%	-3.0%	0.9%

Tras el debilitamiento observado entre 2010 y 2014, las finanzas públicas de Agua Prieta han revertido la tendencia negativa en sus balances durante los últimos dos ejercicios. El nivel de superávit registrado en el Primario de 2016 (17.2% de Ingresos Totales) es sobresaliente, manteniéndose positivo a nivel del Financiero (4.0%). No obstante, la entidad registró un pago de Ps\$25.5 millones por concepto de intereses (13.0% del Gasto Total; 14.0% de IFOs), monto inferior en un 8.2% respecto a los devengados en 2015. Ante las alzas en la tasa de interés a la que se mantiene referenciada la mayoría de su Deuda Directa (TIIE), se espera que el costo financiero mantenga a largo plazo un peso relevante en el egreso total del municipio (>10%).

Deuda Pública



En 2014, Agua Prieta incrementó su Deuda Directa en un 89.5%, al formalizar dos créditos con la banca comercial: 1) Ps\$70 millones, de los cuales Ps\$50 millones fueron destinados a pavimentación, y los Ps\$20 millones restantes para el OOMAPAS; 2) Ps\$55.9 millones para obras de alumbrado público. Al cierre de 2016, el saldo de la Deuda Directa (Bancaria) del municipio era de Ps\$244.3 millones, equivalente a 1.3x los IFOs del período, nivel elevado aunque ligeramente inferior al proyectado inicialmente por Verum (1.5x). El servicio de la deuda implicó Ps\$36.8

millones (0.20x IFOs del período), considerando que de éstos un 69.4% correspondió exclusivamente a pago de intereses.

Durante el 1T17, tras la adquisición de nuevo financiamiento por ~Ps\$273 millones, provisto por Banco Interacciones, Agua Prieta sustituyó algunos pasivos bancarios contratados entre 2013 y 2014 (~Ps\$155.4 millones al cierre de 2016), además de refinanciar otro de parte del mismo Banco Interacciones (~Ps\$63.2 millones). A junio de 2017, se estima el saldo del nuevo crédito sería de Ps\$271.5 millones, adicional a otro que se mantiene con otra institución y fue contratado en 2004 (~Ps\$24.2 millones). Se estima que para el cierre de 2017, el monto de la Deuda Directa municipal sea de ~Ps\$285 millones, pudiendo situar el indicador de Deuda Directa / IFOs del ejercicio en un rango de 1.4x-1.5x y de Servicio de la Deuda / IFOs en 0.2x.

Pasivos Corto Plazo (No-Bancarios)

Ps\$ millones

	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Disponibilidades	35.6	8.5	84.4	68.1	33.5	53.9
Líneas de Corto Plazo	6.1	5.7	6.2	6.6	5.0	0.0
Proveedores y Acreedores	21.9	20.3	76.1	62.0	33.2	58.1
Subtotal deuda corto plazo	28.0	26.0	82.3	68.6	38.2	58.1
% Cobertura de Disponibilidades	127.3%	32.7%	102.6%	99.3%	87.6%	92.8%
Contribuciones y reten. por pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	3.4
Total deuda corto plazo	28.0	26.0	82.3	68.6	40.4	61.6
% Cobertura de Disponibilidades	127.3%	32.7%	102.6%	99.3%	82.8%	87.6%

Al cierre de 2016 los pasivos a corto plazo de Agua Prieta se redujeron un 40.4% respecto al año anterior. No obstante, la cobertura de disponibilidades mejoró apenas de forma ligera de un 82.2% al 87.8%, aunque sosteniéndose en un rango adecuado. Cabe señalar que a diferencia de otras entidades, Agua Prieta reporta fondos ajenos etiquetados por ejercer (2016: Ps\$23 millones).

Características Financiamiento

Calificación	'A-/M (e)'
Fideicomitente	Agua Prieta
Fiduciario	Banco Interacciones
Monto	Hasta Ps\$300 millones
Plazo	18 años
Tasa interés	TIIE + 1.9%
Amortización	204 mensualidades crecientes
Reserva	Ps\$7.125 millones, o bien, 2 pagos mensuales de capital e intereses (monto más elevado)
Garantía	100% del Fondo General de Participaciones y Fondo de Fomento Municipal.

Financiamiento Bancario

En 2016 el municipio de Agua Prieta contrató un financiamiento bancario con Banco Interacciones por un monto de hasta Ps\$300 millones, aunque dispuestos únicamente ~Ps\$273 millones en 2017, con fecha de vencimiento en abril de 2034, tasa de interés variable referenciada a la TIIE adicional a una sobre-tasa, amortizaciones mensuales crecientes, teniendo como fuente primaria de pago la afectación del 100% del Fondo General de Participaciones y el Fondo de Fomento Municipal correspondientes a ésta entidad, 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 del municipio de Agua Prieta, así como la fortaleza jurídico-financiera de la estructura y el comportamiento de la fuente de pago respecto a sus coberturas del servicio de la deuda bajo los diferentes escenarios de estrés modelados por Verum. Dentro de la estructura del financiamiento se contempla la creación un fondo de reserva por Ps\$7.125 millones en efectivo o bien dos mensualidades de pago a capital e intereses (el monto que sea más elevado), junto con la contratación de un instrumento derivado de cobertura ante incrementos en la tasa de interés.

Contingencias

Actualmente, el municipio cuenta una plantilla de 350 empleados activos. Durante 2016 cubrió aportaciones al ISSSTESON por Ps\$5.5 millones; asimismo, mantuvo un total de ~100 empleados jubilados, los cuales significaron Ps\$10.8 millones pagados por concepto de defunciones, pensiones y jubilaciones.

El municipio es deudor solidario en un crédito contratado por el OOAMAPAS (organismo de Agua Potable y alcantarillado municipal). Actualmente su saldo es de Ps\$0.3 millones.

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 2011-2016, junto con la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para el año 2017.

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. A diferencia de la práctica que siguen la mayoría de los municipios en México que registran los ingresos recibidos por aportaciones federales (Eg. Programas Habitat, 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”.

Entidad Calificada
Municipio de Agua Prieta, Sonora
Millones de pesos

 Periodo dic-16 % dic-15 % dic-14 % dic-13 % dic-12 % dic-11 %
Ingresos

Periodo	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%	dic-11	%
Ingresos Totales	193.3	100.0	183.6	100.0	183.5	100.0	166.9	100.0	188.3	100.0	173.7	100.0
Ingresos de la Gestión (Propios)	46.8	24.2	43.3	23.6	46.0	25.1	39.9	23.9	67.2	35.7	58.3	33.6
Impuestos	23.2	12.0	21.6	11.7	20.1	10.9	16.5	9.9	17.7	9.4	19.4	11.2
Sobre los Ingresos (Diversiones, espec. juegos)	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.4	0.2	0.4	0.2	0.1	0.1
Sobre el Patrimonio (ISABI + Predial)	21.5	11.1	19.9	10.8	18.1	9.9	14.7	8.8	15.9	8.5	13.8	7.9
Otros Impuestos	1.5	0.8	1.5	0.8	1.7	1.0	1.4	0.8	1.4	0.7	5.5	3.2
Derechos	12.5	6.5	9.8	5.3	11.7	6.4	10.5	6.3	40.7	21.6	26.2	15.1
Contribuciones de mejoras	1.1	0.5	1.6	0.9	0.8	0.5	1.4	0.9	0.6	0.3	0.3	0.2
Productos	0.9	0.5	2.6	1.4	2.9	1.6	2.4	1.4	1.6	0.8	3.0	1.8
Aprovechamientos	9.2	4.7	7.8	4.2	10.5	5.7	9.0	5.4	6.6	3.5	9.3	5.4
Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	146.5	75.8	140.2	76.4	137.5	74.9	127.1	76.1	121.1	64.3	115.4	66.4
Participaciones	90.6	46.9	87.4	47.6	85.2	46.4	81.3	48.7	74.7	39.7	71.9	41.4
Aportaciones	55.0	28.4	51.5	28.1	50.7	27.6	45.3	27.1	41.8	22.2	39.9	23.0
FISM	10.6	5.5	9.4	5.1	9.0	4.9	6.9	4.1	6.1	3.3	8.5	4.9
FORTAMUN-DF	44.4	22.9	42.2	23.0	41.7	22.7	38.4	23.0	35.7	19.0	31.4	18.1
Convenios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	1.6	1.0	0.6
Participaciones Estatales	0.9	0.5	1.3	0.7	1.6	0.9	0.5	0.3	1.5	0.8	2.6	1.5
Financiamiento recibido	5.3	2.7	5.3	2.9	132.9	72.5	43.2	25.9	5.7	3.0	80.5	46.3

Gastos

Gasto Total	196.9	100.0	194.4	100.0	315.5	100.0	193.4	100.0	212.7	100.0	228.6	100.0
Gastos de Funcionamiento (Corriente)	113.6	57.7	111.8	57.5	134.0	42.5	119.0	61.5	109.9	51.7	121.9	53.3
Servicios Personales	80.7	41.0	78.7	40.5	75.2	23.8	72.2	37.3	75.7	35.6	78.3	34.3
Materiales y Suministros	7.1	3.6	7.7	3.9	9.5	3.0	8.0	4.1	9.4	4.4	8.3	3.6
Servicios Generales	25.9	13.1	25.4	13.1	49.4	15.7	38.9	20.1	24.8	11.7	35.3	15.4
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	25.9	13.1	26.9	13.8	49.4	15.7	21.8	11.3	22.7	10.7	23.4	10.2
Transferencias	20.3	10.3	21.9	11.3	44.5	14.1	17.8	9.2	16.4	7.7	15.9	7.0
Ayudas Sociales	5.6	2.8	5.0	2.6	4.9	1.5	4.0	2.1	6.3	2.9	7.5	3.3
Deuda Pública	45.1	22.9	41.7	21.5	26.6	8.4	22.1	11.4	20.8	9.8	16.8	7.3
Amortización de la Deuda Pública	11.3	5.7	7.3	3.7	2.7	0.9	5.4	2.8	6.9	3.3	7.7	3.3
Intereses de la Deuda Pública	25.5	13.0	27.8	14.3	17.7	5.6	10.9	5.6	7.9	3.7	3.6	1.6
ADEFAS	8.3	4.2	6.6	3.4	6.1	1.9	5.7	2.9	6.1	2.8	5.5	2.4
Gastos en Capital	12.3	6.2	14.0	7.2	105.4	33.4	30.5	15.8	59.2	27.9	66.6	29.1
Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles	0.6	0.3	0.1	0.1	0.2	0.1	0.5	0.2	0.0	0.0	2.2	0.9
Inversión Pública	11.7	5.9	13.9	7.2	105.2	33.4	30.1	15.5	59.2	27.8	64.4	28.2
Disponibilidad Final	53.9	27.9	33.5	18.2	68.1	37.1	84.4	50.6	8.5	4.5	35.6	20.5
Cuentas por cobrar	25.3	13.1	22.9	12.5	21.0	11.4	19.1	11.4	17.3	9.2	10.4	6.0
Cuentas por pagar	61.6	31.8	40.4	22.0	68.6	37.4	82.3	49.3	26.0	13.8	28.0	16.1

Información Adicional

Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	182.7		174.2		174.4		160.0		179.1		164.2	
Gasto primario (GP: gasto total - costo deuda)	160.1		159.3		295.0		177.0		197.9		217.4	
Gasto Operativo (GO: gasto corriente + STA)	139.5		138.6		183.4		140.8		132.6		145.3	
Ahorro Interno (IFOs - GO)	43.2		35.6		-9.0		19.2		46.5		18.9	

Entidad Calificada
Municipio de Agua Prieta, Sonora
Millones de pesos

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

Análisis Financiero

Ingresos (%)

Ingresos Totales (Ps\$millones)	193.3	183.6	183.5	166.9	188.3	173.7
Ingresos Propios (Ps\$millones)	46.8	43.3	46.0	39.9	67.2	58.3
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	182.7	174.2	174.4	160.0	179.1	164.2
Ingresos Propios / Ingresos Totales	24.2	23.6	25.1	23.9	35.7	33.6
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	525.9	498.3	541.3	480.6	829.6	736.9
Ingreso Sobre Bienes per cápita (Ps\$)	241.1	228.4	213.1	177.5	196.9	174.4
IFOs per cápita	2051.5	2003.0	2053.5	1929.2	2211.3	2075.6
Inversión per cápita	131.0	159.9	1238.7	362.5	730.9	814.4

Gastos (%)

Gasto Primario (Ps\$ millones)	160.1	159.3	295.0	177.0	197.9	217.4
Gasto Corriente / Ingresos totales	58.8	60.9	73.1	71.3	58.4	70.2
Gasto Corriente / IFOs	62.2	64.1	76.8	74.4	61.4	74.2
Gasto Operativo / Ingresos totales	72.2	75.5	100.0	84.3	70.4	83.7
Gasto Operativo / IFOs	76.4	79.6	105.2	88.0	74.0	88.5
Balance Primario / Ingresos totales	17.2	13.2	-60.8	-6.0	-5.1	-25.2
Balance Financiero / Ingresos totales	4.0	-1.9	-70.4	-12.6	-9.3	-27.2
Balance Fiscal / Ingresos totales	0.9	-3.0	0.5	10.1	-10.0	14.7
Cuentas por pagar (Días gasto primario)	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
Cuentas por pagar (Días gasto operativo)	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1

Ahorro e Inversión (%)

Ahorro Interno (Ps\$millones)	43.2	35.6	-9.0	19.2	46.5	18.9
Ahorro Interno / Ingresos totales	22.3	19.4	-4.9	11.5	24.7	10.9
Ahorro Interno / IFOs	23.6	20.4	-5.2	12.0	26.0	11.5
Inversión en Capital Total (Ps\$millones)	12.3	14.0	105.4	30.5	59.2	66.6
Inversión en Capital / Ingresos totales	6.4	7.6	57.4	18.3	31.5	38.3
Inversión en Capital / IFOs	6.7	8.0	60.4	19.1	33.1	40.5

Endeudamiento (%)

Deuda Directa	244.3	255.2	262.5	138.5	101.8	108.6
Deuda Total	305.9	295.6	331.1	220.8	127.8	136.6
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	20.1	13.7	20.7	37.3	20.3	20.5
Deuda Directa / IFOs (x)	1.3	1.5	1.5	0.9	0.6	0.7
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	5.7	7.2	-29.1	7.2	2.2	5.7
Deuda Total / IFOs (x)	1.7	1.7	1.9	1.4	0.7	0.8

Liquidez y Servicio de la Deuda (%)

Intereses / IFOs	14.0	16.0	10.2	6.8	4.4	2.2
Intereses / Ahorro Interno	59.1	78.2	-196.5	56.7	16.9	19.1
Servicio Deuda Directa / IFOs	20.1	20.1	11.7	10.2	8.3	6.9
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	85.2	98.7	-227.0	85.1	31.8	59.6
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / IFOs	53.8	43.3	51.1	61.6	22.7	23.9
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / Ahorro Interno	227.7	212.3	-987.4	512.8	87.6	207.8
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	27.9	18.2	37.1	50.6	4.5	20.5
Efectivo y equivalentes / Deuda de Corto Plazo	87.6	82.8	99.3	102.6	32.7	127.3

La última revisión de las calificaciones del municipio de Agua Prieta y de su financiamiento se realizó el 4 de julio de 2017. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 31 de diciembre 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 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.