

Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación LP	'BB+/M'
Calificación Financiamiento Bansí	'BBB-/M (e)'
Ps\$220.0 millones	

Perspectiva Calificación LP

'Estable'

Información financiera

Ps\$millones	2017	2016
Ingresos totales	753.5	679.3
Ingresos propios / Ingreso total (%)	69.6	63.5
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	711.0	590.1
Gasto Operativo	578.2	561.9
Gasto Operativo / IFOs (%)	81.3	95.2
Ahorro Interno	132.9	28.2
Ahorro Interno / IFOs (x)	18.7	4.8
Deuda Directa	203.3	208.3
Deuda Directa / IFOs (x)	0.29	0.35

Analistas

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

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

Fundamentos de la calificación

El incremento en la calificación de largo plazo obedece a que su sobresaliente generación sostenida de ingresos propios del municipio le ha permitido mejorar su base de ingresos disponibles, registrando una generación positiva de Ahorro Interno en los últimos años y un moderado nivel de endeudamiento, en espera de que continúen evolucionando de manera favorable. Asimismo, el potencial económico, la geolocalización y la integración turística son factores competitivos que le brindan a la entidad una buena expectativa hacia adelante. Por su parte, la calificación integra el elevado nivel de gasto operativo que ha prevalecido en el municipio, propiciando balances (primario y financiero) altamente deficitarios, su moderado nivel de liquidez, además de la considerable acumulación de pasivos por adeudos a proveedores y acreedores.

Durante 2017, los Ingresos Totales de Bahía de Banderas crecieron un 10.9% respecto al ejercicio anterior (2016: +23.9). Dicha situación se deriva de la evolución positiva de los Ingresos Propios, los cuales se incrementaron un 21.5%. Para 2018 se esperan niveles similares a los presentados en 2017, con crecimientos en los Ingresos Totales sujetos al desenvolvimiento del sector turismo.

El indicador de Ahorro Interno / IFOs fue de un adecuado 18.7% en 2017, significando el mejor nivel del período analizado. Los balances (Primario y Financiero) del municipio se han comportado negativamente, presentando déficit en 2017 (Primario: -15.2% de los Ingresos Totales; Financiero: -19.0%). Para 2018, los balances pudieran presentar una ligera mejora, no obstante, la inversión en infraestructura y obra pública para mantener la vocación turística pudiera presionarlos.

Al cierre del 2017, el saldo de la Deuda Directa de Bahía de Banderas asciende a Ps\$203.3 millones (Bansí), equivalentes a 0.29x los IFOs del período, observando una mejora desde las 0.35x al cierre de 2016. Por su parte, el servicio de la deuda respecto a los mismos disminuyó 0.11x. La situación financiera del municipio en los últimos 27 meses ha ido mejorando paulatinamente, registrando un manejo moderado en la liquidez. Su pasivo de corto plazo asciende a Ps\$556.1 millones al cierre del 2017, sus rubros más relevantes corresponden a 'Contratistas por Obras Públicas' y 'Proveedores'.

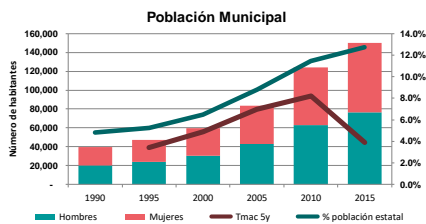
Perspectivas y Factores Clave

La perspectiva de la calificación de largo plazo del municipio es 'Estable'. La calificación podría incrementarse en caso de observarse una reducción sostenida de sus pasivos de corto y largo plazo, brindándole una posición de flexibilidad financiera y liquidez más adecuada, así como una reducción sostenida en el gasto operativo, además de registrar balances (financiero y primario) sanos de manera constante. Por el contrario, las calificaciones podrían modificarse a la baja ante presiones en la

Indicadores Socioeconómicos

Población 2015 (habs)	150,250
Población Económicamente Activa (PEA)	67,657
Población Ocupada	96.7%
Índice de Analfabetismo	4.2%
Nivel de Marginación	Muy Bajo
Cobertura Electricidad	99.4%
Cobertura Agua Entubada	97.5%
Cobertura Alcantarillado y Saneamiento	N/D

Fuente: INEGI, CONAPO, CONAGUA.



Metodologías utilizadas

Metodología de Finanzas Públicas (Febrero 2018)

generación de ingresos propios, un incremento no previsto en sus niveles de endeudamiento y/o de continuar con la dinámica agresiva en su gasto operativo.

Descripción del Municipio

El municipio de Bahía de Banderas se localiza en el Estado de Nayarit, contando con una superficie de 773.3km², equivalente al 2.8% del total del Estado. Limita al norte con el municipio de Compostela, mientras que al este con los municipios de Puerto Vallarta y San Sebastián del Oeste, ambos pertenecientes a Jalisco.

Composición Demográfica

De acuerdo con la Encuesta Intercensal 2015, el municipio de Bahía de Banderas cuenta con 150,250 habitantes (50.9% hombres – 49.1% mujeres), representando un 12.7% de la población total del estado de Nayarit. La tasa media anual compuesta (Tmac) de crecimiento de su población entre 2010 y 2015 fue de 3.9%, superior a la observada a nivel estatal (1.7%). El municipio se integra por 236 localidades habitadas, de las cuales únicamente nueve son consideradas como urbanas, concentrando en conjunto al 83.4% de la población.

Estructura Administrativa y de Gestión

La actual administración (2017-2021) entró en funciones el 17 de septiembre de 2017 y cumpliría su período de gestión el 16 de septiembre de 2021. El presidente municipal es el Dr. Jaime Alonso Cuevas Tello, quien accedió al cargo tras ganar la elección “Juntos por ti” por la coalición PAN-PRD-PT-PRS.

La estructura administrativa de Bahía de Banderas ha exhibido un comportamiento estable en las últimas administraciones sin que se vislumbre cambios en la misma. En total son catorce áreas con las que cuenta el ayuntamiento para administrar al municipio. Actualmente cuentan con tres organismos descentralizados.

La integración del Ayuntamiento en funciones consta de 13 regidores, además del Presidente Municipal y un Síndico. Para el cumplimiento de sus funciones, el Ayuntamiento debe funcionar en comisiones permanentes o transitorias, con funciones de estudio, vigilancia y atención de los asuntos, mismas que en ningún caso tendrán funciones ejecutivas.

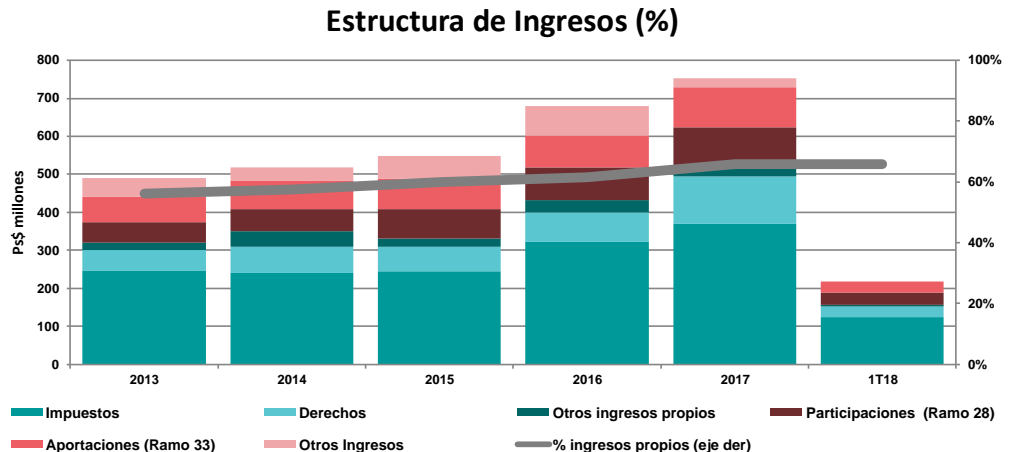
Estructura Económica

Según el Censo Económico 2014, el Producto Interno Bruto (PIB) de Bahía de Banderas ascendió a Ps\$9.6 millones (21.6% del total estatal), destacándose el sector servicios al aportar el 54.5% en producción bruta del total del Estado. Eran 5,912 unidades económicas registradas en la entidad (12.6% del total estatal), de las cuales un 47.7% se dedicaban a los servicios, 43.6% al comercio y 7.3% a la manufactura.

La Población Económicamente Activa para el 2015 era de 67,657 individuos, con una tasa de ocupación del 96.7%. La ocupación promedio por unidad económica es de 6 personas, pagando una remuneración mensual promedio por persona de Ps\$6,400 pesos.

Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

Ingresos



En 2017 los Ingresos Totales de Bahía de Banderas registraron un incremento del 10.9% respecto al año anterior (2016: +23.8%). Este aumento obedeció al nivel sobresaliente presentado en la recaudación de Derechos (+60.0%) y a los Impuestos Sobre el Patrimonio (+14.8%). Asimismo, los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) o disponibles presentaron un buen incremento del 20.5% (2016: +23.7%), alcanzando Ps\$711.0 millones, equivalentes al 94.4% de los Ingresos Totales (Promedio 2013-2016: 88.4%). También, los Ingresos Propios registraron su máximo nivel en el período analizado, acumulando Ps\$524.5 millones (+21.5% respecto a 2016) y representando un 69.6% de los Ingresos Totales (Promedio 2013-2016: 64.1%).

Dentro de los rubros que integran la generación de Ingresos Propios, se destaca al de Derechos (16.6% de los Ingresos Totales en el año) el cual sufrió un incremento del 60.0%, derivado de un fuerte dinamismo en el otorgamiento de las licencias y permisos de edificación, así como en los servicios catastrales. Por otra parte, Contribuciones aumentó 23.4% debido a donativos para obra pública, mientras que Aprovechamientos se contrajo en 23.0% debido a un menor monto por aportaciones y cooperaciones.

La recaudación de impuestos ha sido positiva en el período observado, teniendo en cuenta el comportamiento particular de cada uno de sus componentes. El cobro del Impuesto Predial (20.1% del Ingreso Total) alcanzó su máximo nivel en 2017 (Ps\$151.8 millones) presentando un incremento del 11.6%, mientras que, el ISABI creció un 17.0% y alcanzó su punto más elevado en monto (Ps\$213.2 millones). Esto debido a estrategias como la reducción en el rezago de contribuyentes, otorgando bonificaciones y descuentos en el Impuesto Predial (accesorios condonados al 100.0%).

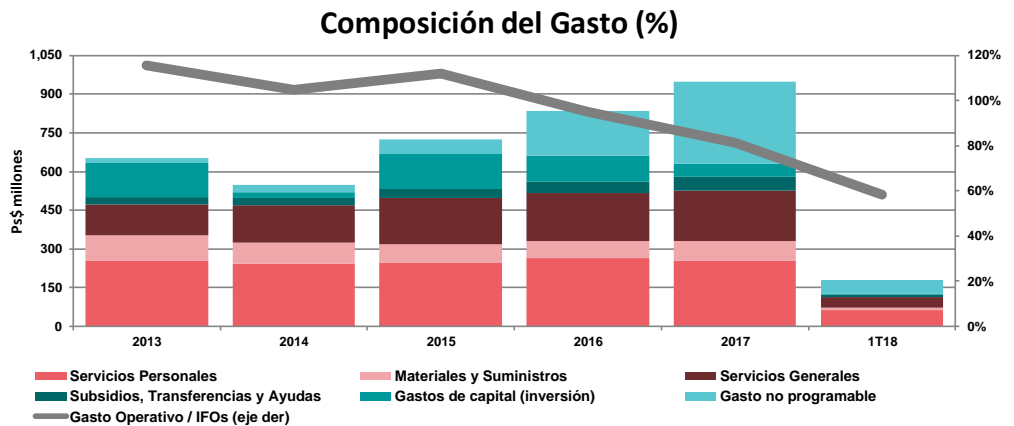
Los recursos de origen federal y estatal se redujeron en conjunto un 7.5% en 2017 (2016: +14.1%), siendo el rubro más afectado los Convenios (Ramo 23) con una reducción del 66.8%, explicada por una gestión de recursos extraordinaria en 2015 y

2016 (Ps\$60.9 millones y Ps\$76.3 millones, respectivamente). En 2017 debido al cierre de administración (elecciones municipales) se restringieron los recursos percibidos considerablemente.

Las participaciones federales (Ramo 28) registraron un incremento del 13.8% respecto al año anterior y representaron un 13.2% de los Ingresos Totales (Promedio 2013-2016: 12.5%), mientras que, las aportaciones federales (Ramo 33) crecieron un 24.2% y representaron un 13.9% de los Ingresos Totales (Promedio 2013-2016: 13.8%), derivado de buenos incrementos en el FORTAMUN (+22.5%), a la par de percibir buenos montos en convenios (Ps\$25.2 millones), principalmente por el programa 'Hábitat', zona marítima (ZOFEMAT), para seguridad pública (FORTASEG), infraestructura, además de su fortalecimiento financiero y provisiones salariales.

En los últimos años las finanzas públicas del Municipio de Bahía Banderas han reflejado una recuperación y auge en la actividad turística, incentivando con ello a la actividad económica local. La expectativa pudiera continuar siendo favorable, entendiendo que la oferta turística de la entidad ha ganado mayor prestigio y demanda, sumado al continuo desarrollo de complejos habitacionales y de otros servicios complementarios. Asimismo, en la medida que la reciente administración pueda reducir la base de contribuyentes en rezago, a la par de implementar eficientemente las estrategias de gobierno, así como aprovechar las favorables condiciones económicas de la región coadyuvaran en preservar el crecimiento sostenido en la generación de Ingresos Propios.

Gastos



En 2017, el Gasto Total de Bahía de Banderas ascendió a Ps\$948.2 millones (+13.6% respecto a 2016), derivado en gran medida a un desembolso poco habitual por conceptos de Gastos por Adeudos de Ejercicios Anteriores (ADEFAS). El Gasto Corriente presenta un incremento marginal del 1.8% respecto al ejercicio anterior (2016: +15.5%), además registra una significativa proporción del 55.3% respecto al Egreso Total (Promedio 2013-2016: 72.1%). Los aumentos en los componentes del Gasto Corriente junto al desarrollo de los IFOs durante 2017 (+20.5%), arrojaron un indicador de Gasto Corriente / IFOs de 73.8% (2016: 87.4%).

Particularmente, los Materiales y Suministros han significado el ~8.0% del egreso total, en 2017 su variación en monto fue de +13.1%, derivado principalmente por el gasto en ‘combustibles, lubricantes y aditivos’. Por su parte, el rubro de Servicios Generales alcanzó una proporción de ~20.4% del egreso total, tras incrementarse 5.1% con relación al año anterior. Entendiendo la dinámica del turismo en Bahía de Banderas, la entidad ha recurrido a mayores pagos de ‘servicios básicos’ (+Ps\$3.1 millones), los cuales consideran energía eléctrica para el alumbrado público, servicios de agua y telefonía. Además de ‘servicios de arrendamiento’ (+Ps\$20.6 millones) como maquinaria, otros equipos y herramientas. El rubro de Servicios Personales se ha mantenido como el de mayor peso (~26.9% del egreso total), sin embargo, en 2017 presentó una disminución del 3.4% respecto al ejercicio anterior. Si bien, entre 2012 y 2013 sus variaciones fueron explicadas por los incrementos en el pago de remuneraciones, posteriormente la entidad ha logrado contenerlos al reducir las correspondientes al personal transitorio. Además, en 2017 registró una disminución del 11.8% en los desembolsos por prestaciones adicionales y especiales ocasionado por el cambio de administración.

El Gasto Operacional de la entidad (Gasto Corriente + Subsidios, Transferencias y Ayudas) redujo su proporción respecto a los IFOs del período a un 81.3% (2016: 95.2%), pese a incrementar su monto en un 2.9%. No obstante, a pesar del gran esfuerzo por contener el gasto y redireccionarlo hacia acciones de mayor valor público, su poco control sigue representando una de las principales limitantes en la calificación del municipio. La nueva administración argumenta que buscan una política austera de gastos, la cual están trabajando primeramente en un saneamiento financiero, además de la disminución en pasivos de corto plazo durante su primer año de gobierno; asimismo, los pasivos de largo plazo se encuentran controlados. Hacia adelante pudiera estimarse que el dinamismo en el Gasto Operacional se reduzca o al menos se mantenga igual para que el municipio opere con mayor flexibilidad financiera

Ahorro Interno e Inversión

Ps\$ millones

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18
Ahorro Interno	-67.4	-23.2	-56.4	28.2	132.9	89.1
Ahorro Interno / IFOs (%)	-15.5%	-4.9%	-11.8%	4.8%	18.7%	41.8%
Ahorro Interno / IFOs (3años,%)			-10.6%	-3.3%	5.9%	16.5%
Inversión en Capital Total	133.5	21.7	135.7	100.7	52.1	3.4
Inversión en Capital / Ingresos totales (%)	27.2%	4.2%	24.7%	14.8%	6.9%	1.6%
Inversión en Capital / Ingresos totales (3 años,%)			18.7%	14.8%	14.6%	9.5%

Por segunda vez en el período de análisis, Bahía de Banderas pudo registrar una generación positiva de Ahorro Interno, alcanzando en 2017 un adecuado 18.7% de los IFOs del período. Previamente se había mantenido negativa, con niveles sumamente agravados. La tendencia, así como las acciones recientes, marcarían una recuperación gradual en los próximos períodos, misma que se refleja en el avance al 1T18, sustentada en una fuerte mejora en la generación de ingresos propios más allá de una contención del gasto.

La Inversión en Capital ejercida por el municipio en 2017 se redujo un 48.3%, aunque de nueva cuenta provino principalmente de los fondos federales etiquetados. Las obras más relevantes han sido la pavimentación y recarpeteo de calles, carreteras y caminos municipales. Hacia adelante seguirían en la misma línea, incluyendo además inversiones en obra pública como: rehabilitación de agua, saneamiento y drenaje.

Pese a la mejora en la generación de Ahorro Interno, el comportamiento de los balances (Primario: -15.2% de los Ingresos Totales; Financiero: -19.0%) continuó siendo altamente deficitario. Hacia adelante se espera que los balances continúen mejorando relativamente, no obstante, se debe tener en cuenta que la entidad requiere mantener elevados niveles de inversión en infraestructura y obra pública para mantener su vocación turística, por lo que se prevé que en determinados períodos éstos repitan el patrón observado.

Indicadores y Razones Financieras Relevantes

Balance Fiscal

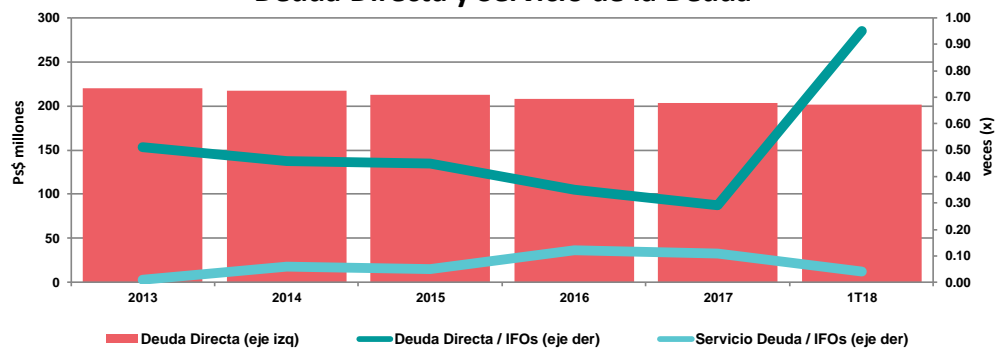
Ps\$ millones

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18
Balance Primario	-157.9	-0.2	-150.5	-85.5	-114.5	48.2
% Ingresos totales	-32.2%	0.0%	-27.4%	-12.6%	-15.2%	22.0%
(-) intereses	4.5	29.0	20.1	29.3	28.4	6.9
Balance Financiero	-162.4	-29.2	-170.6	-114.7	-142.9	41.3
% Ingresos totales	-33.1%	-5.6%	-31.1%	-16.9%	-19.0%	18.8%
(-) Amortizaciones de Deuda	0.0	1.3	4.1	40.8	51.7	1.3
(+) Disposiciones de Deuda	220.0	0.0	0.0	10.5	0.0	0.0
Balance Fiscal	57.6	-30.4	-174.7	-145.0	-194.6	39.9
% Ingresos totales	11.8%	-5.9%	-31.8%	-21.3%	-25.8%	18.2%

Endeudamiento y Liquidez

Deuda Pública

Deuda Directa y Servicio de la Deuda



La Deuda Directa de largo plazo de Bahía de Banderas presenta un saldo de Ps\$203.3 millones al cierre del 2017, equivalentes a 0.29x los IFOs del período. Cabe señalar que esta deuda corresponde a un refinanciamiento realizado en agosto del 2013 con Bansí. La expectativa es de una mejora significativa en los principales indicadores de endeudamiento, esperando que, de cumplirse las condiciones establecidas, la razón de Deuda Directa / IFOs se ubique por debajo de las 0.30x al finalizar 2018.

Pasivos Corto Plazo (No-Bancarios)

Ps\$ millones

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18
Disponibilidades	(27.9)	6.0	7.7	19.4	53.0	111.8
Líneas de Corto Plazo	53.1	45.8	54.8	24.2	19.8	18.0
Proveedores y Acreedores	228.2	300.7	471.3	517.4	432.7	406.0
Subtotal deuda corto plazo	281.3	346.5	526.1	541.7	452.5	424.0
% Cobertura de Disponibilidades	-9.9%	1.7%	1.5%	3.6%	11.7%	26.4%
Contribuciones y reten. por pagar	120.9	122.7	141.7	63.1	103.6	116.8
Total deuda corto plazo	402.3	469.2	667.7	604.7	556.1	540.8
% Cobertura de Disponibilidades	-6.9%	1.3%	1.2%	3.2%	9.5%	20.7%

El Pasivo de Corto Plazo es de Ps\$556.1 millones al cierre del 2017 (-8.0% respecto a 2016), los rubros más relevantes son 'Proveedores' y 'Contratistas por Obras Públicas'. Por último, al cierre del 2017, el Pasivo Total de la entidad es de Ps\$759.4 millones, lo que significa una disminución del 6.6% con relación al 2016, equivalente a 1.07x los IFOs del período (2016: 1.4x). El porcentaje de Cobertura de Disponibilidades fue moderado en el último ejercicio (9.5%).

Características Financiamiento

Calificación	'BBB-/M (e)'
Fideicomitente	Municipio de Bahía de Banderas
Fiduciario	Bansí
Monto	\$220.0 millones
Plazo	20 años
Tasa interés	TIIE + sobretasa
Amortización	234 mensualidades
Reserva	Sin fondo de reserva
Garantía	77.0% de las Participaciones Federales (Ramo 28)

Financiamiento Bancario

Verum ratificó la calificación de 'BBB-/M (e)' a un financiamiento por Ps\$220.0 millones contratado por el municipio de Bahía de Banderas, Nayarit en 2013 con Bansí, S.A., Institución de Banca Múltiple. El plazo inicial es de 20 años, tasa de interés variable referenciada a la TIIE, e incluye el pago de 234 amortizaciones de capital mensuales crecientes. La fuente primaria de pago consiste en la afectación del 77.0% de las participaciones federales (Ramo 28), correspondientes al municipio de Bahía de Banderas, Nayarit, a través de un Fideicomiso Irrevocable de Garantía. La calificación del financiamiento bancario estructurado refleja la fortaleza financiera del municipio de Bahía de Banderas, 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 de los últimos quince meses (marzo 2017 – mayo 2018) desde la perspectiva del escenario base modelado por Verum, se identifican aforos (Participaciones en Garantía / Servicio de la Deuda) y coberturas totales [(Participaciones en Garantía + Fondo de Reserva) / Servicio de la Deuda] moderados, con una leve tendencia conforme avanza la vida del crédito, en tanto que, en promedio éstos alcanzan valores de 1.8x.

Contingencias

Actualmente la plantilla de empleados se compone de 1,385 trabajadores (2016: 1,194), de los cuales 813 son de confianza, 298 eventuales, 236 sindicalizados, 33 pensionados y 5 jubilados. Asimismo, son tres los organismos descentralizados, uno de ellos es el DIF, que recibe un subsidio anual de ~Ps\$35.0 millones, el OROMAPAS (Organismo Municipal de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento), en su caso autosuficiente y por último el IMPLAN (Instituto de Planeación Municipal) proyecto de la actual administración el cual arrancó el 1 de enero de 2018 y recibió para el presente año un presupuesto de Ps\$15.0 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 2013-2017, la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para 2018. A partir del 2013, el municipio cuenta con información financiera completamente armonizada de acuerdo con los lineamientos establecidos por la CONAC (Consejo Nacional de Armonización Contable) y la Ley General de Contabilidad Gubernamental, cumpliendo de manera anticipada a los tiempos para cumplir con dicho proceso.

Presentación de Información Financiera

Bahía de Banderas cuenta con una política clara en cuanto a transparencia y difusión de la información y ha venido cumpliendo con esta desde que ha sido implementada. En términos de información financiera, el municipio publica su Cuenta Pública Anual, Ley de Ingresos y demás información importante de manera clara y oportuna, incluso con avances trimestrales. La entidad hace pública la mayoría de la información relevante en su página de internet oficial proporcionando un nivel de divulgación razonable. Asimismo, el municipio cuenta con buenos niveles de transparencia.

Entidad Calificada
Municipio de Bahía de Banderas, Nayarit
Millones de pesos

Periodo	mar-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%
Ingresos												
Ingresos Totales	219.2	100.0	753.5	100.0	679.3	100.0	548.5	100.0	518.8	100.0	490.0	100.0
Ingresos de la Gestión (Propios)	157.7	72.0	524.5	69.6	431.7	63.5	331.5	60.4	349.3	67.3	319.7	65.2
Impuestos	123.7	56.5	369.0	49.0	322.6	47.5	244.0	44.5	241.1	46.5	247.4	50.5
Sobre el Patrimonio	122.2	55.8	365.0	48.4	318.1	46.8	241.7	44.1	241.1	46.5	247.4	50.5
Accesorios impuestos	1.5	0.7	4.1	0.5	4.3	0.6	2.4	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Derechos	27.7	12.6	125.2	16.6	78.3	11.5	65.7	12.0	68.4	13.2	52.6	10.7
Contribuciones de mejoras	2.8	1.3	16.9	2.2	13.7	2.0	11.2	2.0	9.1	1.8	14.2	2.9
Productos	0.1	0.1	0.2	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Aprovechamientos	3.4	1.6	13.1	1.7	17.0	2.5	10.6	1.9	30.7	5.9	5.4	1.1
Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	61.4	28.0	229.0	30.4	247.6	36.5	217.0	39.6	167.1	32.2	164.5	33.6
Participaciones (Ramo 28)	31.1	14.2	99.1	13.1	87.1	12.8	77.9	14.2	58.4	11.3	54.0	11.0
Aportaciones (Ramo 33)	28.9	13.2	104.7	13.9	84.3	12.4	78.2	14.3	76.6	14.8	67.5	13.8
FISM	5.0	2.3	17.2	2.3	13.0	1.9	10.7	2.0	10.3	2.0	7.5	1.5
FORTAMUN-DF	24.0	10.9	87.5	11.6	71.4	10.5	67.5	12.3	66.3	12.8	60.0	12.3
Convenios y Subsidios	1.4	0.6	25.3	3.4	76.3	11.2	60.9	11.1	32.0	6.2	42.9	8.8
Otros Ingresos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4	0.5	5.8	1.2
Financiamiento recibido	0.0	0.0	0.0	0.0	10.5	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	220.0	44.9
Gastos												
Gasto Total	179.2	100.0	948.2	100.0	834.9	100.0	723.2	100.0	549.3	100.0	652.4	100.0
Gastos de Funcionamiento (Corriente)	113.4	63.3	525.0	55.4	515.7	61.8	497.6	68.8	470.3	85.6	472.9	72.5
Servicios Personales	63.5	35.4	254.9	26.9	263.8	31.6	244.7	33.8	244.0	44.4	256.1	39.3
Materiales y Suministros	8.8	4.9	76.6	8.1	67.7	8.1	73.4	10.2	79.9	14.5	96.3	14.8
Servicios Generales	41.2	23.0	193.5	20.4	184.2	22.1	179.5	24.8	146.4	26.7	120.5	18.5
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	10.3	5.8	53.1	5.6	46.1	5.5	35.7	4.9	27.0	4.9	28.3	4.3
Transferencias	7.1	4.0	24.2	2.5	21.4	2.6	22.3	3.1	24.5	4.5	23.2	3.6
Subsidios y Subvenciones	0.0	0.0	17.3	1.8	15.5	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ayudas Sociales	0.6	0.3	3.1	0.3	9.1	1.1	13.3	1.8	2.5	0.5	5.1	0.8
Pensiones y Jubilaciones	2.5	1.4	8.6	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Pública	52.0	29.0	317.9	33.5	172.3	20.6	54.1	7.5	30.3	5.5	17.7	2.7
Amortización de la Deuda Pública	1.3	0.7	51.7	5.5	40.8	4.9	4.1	0.6	1.3	0.2	0.0	0.0
Intereses de la Deuda Pública	6.9	3.9	28.4	3.0	29.3	3.5	20.1	2.8	29.0	5.3	4.5	0.7
Comisiones de la Deuda Pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	13.3	2.0
Gastos de la Deuda Pública	0.0	0.0	15.4	1.6	4.7	0.6	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ADEFAS	43.8	24.4	222.5	23.5	97.5	11.7	29.9	4.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos en Capital	3.4	1.9	52.1	5.5	100.7	12.1	135.7	18.8	21.7	3.9	133.5	20.5
Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles	3.3	1.8	17.3	1.8	19.8	2.4	16.1	2.2	3.0	0.5	6.2	0.9
Inversión Pública	0.2	0.1	34.8	3.7	80.9	9.7	119.6	16.5	18.7	3.4	127.3	19.5
Disponibilidad Final	111.8	51.0	53.0	7.0	19.4	2.9	7.7	1.4	6.0	1.2	(27.9)	-5.7
Cuentas por cobrar	26.8	12.2	20.3	2.7	20.7	3.0	29.9	5.4	23.3	4.5	12.8	2.6
Cuentas por pagar	540.8	246.8	556.1	73.8	604.7	89.0	648.5	118.2	469.2	90.4	402.3	82.1

Entidad Calificada
Municipio de Bahía de Banderas, Nayarit
Millones de pesos

Periodo	mar-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%
Análisis Financiero												
Ingresos (%)												
Ingresos Totales (Ps\$millones)	219.2		753.5		679.3		548.5		518.8		490.0	
Ingresos Propios (Ps\$millones)	157.7		524.5		431.7		331.5		349.3		319.7	
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	212.8		711.0		590.1		476.9		474.1		433.8	
Ingresos Propios / Ingresos Totales	72.0		69.6		63.5		60.4		67.3		65.2	
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	4,199.6		3,490.9		2,873.1		2,206.5		2,812.6		2,574.0	
Ingreso Sobre Bienes per cápita (Ps\$)	3,254.3		2,429.1		2,117.1		1,608.3		1,941.3		1,991.7	
IFOs per cápita	5,666.4		4,732.4		3,927.4		3,174.2		3,817.2		3,492.5	
Inversión per cápita	4.1		231.4		538.4		795.9		150.6		1,024.9	
Gastos (%)												
Gasto Primario (Ps\$ millones)	171.0		868.1		764.8		699.0		519.0		647.9	
Gasto Corriente / Ingresos totales	51.8		69.7		75.9		90.7		90.6		96.5	
Gasto Corriente / IFOs	53.3		73.8		87.4		104.3		99.2		109.0	
Gasto Operativo / Ingresos totales	56.5		76.7		82.7		97.2		95.9		102.3	
Gasto Operativo / IFOs	58.2		81.3		95.2		111.8		104.9		115.5	
Balance Primario / Ingresos totales	22.0		(15.2)		(12.6)		(27.4)		(0.0)		(32.2)	
Balance Financiero / Ingresos totales	18.8		(19.0)		(16.9)		(31.1)		(5.6)		(33.1)	
Balance Fiscal / Ingresos totales	18.2		(25.8)		(21.3)		(31.8)		(5.9)		11.8	
Ahorro e Inversión (%)												
Ahorro Interno (Ps\$millones)	89.1		132.9		28.2		(56.4)		(23.2)		(67.4)	
Ahorro Interno / Ingresos totales	40.6		17.6		4.2		(10.3)		(4.5)		(13.7)	
Ahorro Interno / IFOS	41.8		18.7		4.8		(11.8)		(4.9)		(15.5)	
Inversión en Capital Total (Ps\$millones)	3.4		52.1		100.7		135.7		21.7		133.5	
Inversión en Capital / Ingresos totales	1.6		6.9		14.8		24.7		4.2		27.2	
Inversión en Capital / IFOs	1.6		7.3		17.1		28.5		4.6		30.8	
Endeudamiento (%)												
Deuda Directa	202.0		203.3		208.3		212.8		216.9		220.0	
Pasivo Total	742.8		759.4		813.0		880.6		686.1		622.3	
Pasivo de Corto Plazo / Pasivo Total	72.8		73.2		74.4		75.8		68.4		64.6	
Deuda Directa / IFOs (x)	0.2		0.3		0.4		0.4		0.5		0.5	
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	0.6		1.5		7.4		(3.8)		(9.4)		(3.3)	
Pasivo Total / IFOs (x)	0.9		1.1		1.4		1.8		1.4		1.4	
Liquidez y Servicio de la Deuda (%)												
Intereses / IFOs	3.3		4.0		5.0		4.2		6.1		1.0	
Intereses / Ahorro Interno	7.8		21.3		103.6		(35.6)		(125.0)		(6.6)	
Servicio Deuda Directa / IFOs	3.9		11.3		11.9		5.1		6.4		1.0	
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	9.3		60.3		248.0		(42.8)		(130.5)		(6.6)	
Servicio Deuda Directa + Pasivo CP / IFOs	258.0		89.5		114.4		145.1		105.3		93.8	
Servicio Deuda Directa + Pasivo CP / Ahorro Interno	616.6		478.7		2,388.8		(1,226.3)		(2,154.2)		(603.8)	
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	12.8		7.0		2.9		1.4		1.2		(5.7)	
Efectivo y equivalentes / Pasivo de Corto Plazo	20.7		9.5		3.2		1.2		1.3		(6.9)	

La última revisión de las calificaciones del municipio de Bahía de Banderas y de su financiamiento por Ps\$220 millones se realizó el 20 de junio de 2018. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de marzo 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.