

Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación LP	'BB/M'
Calificación Fin. Interacciones Ps\$70 millones	'BBB+/M'
Calificación Fin. Bansi Ps\$30 millones	'BBB-/M'
Calificación Fin. Bansi Ps\$7 millones	'BBB-/M'
Calificación Fin. Bansi Ps\$70 millones	'BBB-/M'
Calificación Fin. Bansi Ps\$56 millones	'BBB-/M'

Perspectiva Calificación LP

'Estable'

Información financiera

Ps\$millones	2014	2013
Ingresos totales	183.5	166.9
Ingresos propios / Ingreso total (%)	25.1	23.9
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	174.4	160.0
Gasto Operativo	183.4	140.8
Gasto Operativo / IFOs (%)	105.2	88.0
Ahorro Interno	-9.0	19.2
Ahorro Interno / IFOs (%)	-5.2	12.0
Deuda Directa	262.5	138.5
Deuda Directa / IFOs (x)	1.51	0.87

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

Roberto Guerra Guajardo
 T (52 81) 1936 6693
 M roberto.guerra@verum.mx

Fundamentos de la calificación

La calificación de largo plazo del municipio de Agua Prieta, Sonora considera el favorable perfil de vencimientos de la deuda pública, el impacto positivo de las obras e inversiones realizadas en infraestructura, así como una mejora en los sistemas y esquemas de recaudación de impuestos y contribuciones, además de los buenos indicadores de bienestar social de la población. La calificación también refleja los elevados niveles de endeudamiento actuales del municipio, además del escaso ahorro interno que recientemente ha presentado, así como la elevada proporción que representan sus gastos operativos con relación a los ingresos disponibles.

Los ingresos totales del municipio han presentado una elevada volatilidad, derivada principalmente por el aprovechamiento de partidas no recurrentes que se han presentado en años recientes. Para 2014 se observó un aumento del 9% en sus ingresos totales, explicado en gran medida por una mejora del 6.2% en las participaciones federales recibidas (47.3% de los ingresos totales en 2014), complementado por una mejor recaudación de predial rezagado. Los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFO's o ingresos disponibles) en 2014 ascendieron a Ps\$174.4 millones y registran un incremento de 9% contra lo observado en 2013.

El gasto total continua con una tendencia a la alza, presentando en 2014 un incremento del 63.1%, lo cual se explica por los altos niveles de inversión de capital realizados (Ps\$94.4 millones), específicamente en infraestructura y obra pública. Asimismo, el gasto operacional se ubicó por encima de lo presentado en años anteriores, en Ps\$183.4 millones (+30.3%), compuesto en un 41.0% por el rubro de servicios personales, en un 26.9% en servicios generales, 26.9% en transferencias y subsidios, mientras que el resto corresponde a materiales y suministros. Al cierre de 2014 el gasto operacional representó un 105.2% de los ingresos disponibles, llevando al ahorro interno a niveles deficitarios por primera vez en los períodos de estudio.

El municipio de Agua Prieta ha incrementado de manera importante su endeudamiento en los últimos 4 años. Al cierre del 2014 la deuda está compuesta por 8 créditos con diferentes instituciones y ascendió a Ps\$262.5 millones, que representó un elevado 1.51x los ingresos disponibles. Es importante señalar que si bien el endeudamiento del municipio es alto, el perfil de vencimientos de la deuda ha permitido que el servicio de la deuda permanezca en 12% de los ingresos disponibles hasta el año 2014. Por otra parte, el nuevo endeudamiento ha acarreado mayores salidas de efectivo por costo financiero (2014: Ps\$17.7 millones; 2013: Ps\$10.9 millones).

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

Fuente: INEGI, CONAPO, CONAGUA.

Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. La calificación podría incrementarse en la medida que se logre controlar y reducir el gasto corriente del municipio, así como obtener incrementos constantes en la recaudación propia, buscando estabilizar indicadores financieros y de ahorro interno. Por otra parte, las calificaciones podrían modificarse a la baja si el endeudamiento se sigue incrementando, el gasto operativo mantiene una dinámica superior a la que registren los ingresos disponibles, o bien que las inversiones realizadas en obra pública requieran capital adicional.

Descripción del Municipio

El municipio de Agua Prieta está localizado en el noreste del Estado de Sonora, es frontera con el estado de Arizona, Estados Unidos de América y cuenta con una extensión de 3,631.6 kilómetros cuadrados (1.95% del territorio estatal). El municipio cuenta con 2,797 hectáreas que pueden utilizarse para cultivar y con disponibilidad de agua, de las cuáles sólo se están aprovechando 400 hectáreas principalmente para cultivos forrajeros (todas bajo la modalidad de riego ya que la agricultura de temporal es difícil dadas las condiciones climatológicas de la región).

Estructura Administrativa y de Gestión

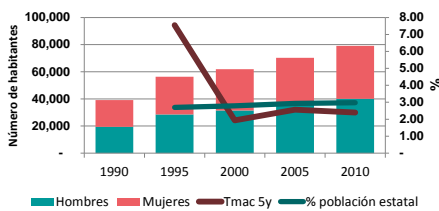
La administración actual entró en funciones en diciembre de 2012 y su periodo termina hasta el año 2015. El presidente municipal actual C. Irma Villalobos Rascón, llegó a su cargo a través de una candidatura de la coalición Partido Revolucionario Institucional (PRI) – Partido Verde Ecologista de México (PVEM).

La estructura administrativa de Agua Prieta exhibe un comportamiento estable y no se vislumbran cambios importantes durante el resto de la gestión. El municipio cuenta actualmente con cuatro organismos descentralizados que son: 1) Sistema para el Desarrollo Integral de la Familia (DIF); 2) Organismo Operador Municipal de Agua Potable Alcantarillado y Saneamiento (OOMAPAS); 3) Consejo Municipal para la Concertación de Obra Pública (CMCOP) y 4) Organismo Operador para el Manejo Integral del Servicio de Limpia (OOMISL).

Composición Demográfica

De acuerdo con la información del último Censo de Población y Vivienda, el municipio de Agua Prieta tenía 79,138 habitantes al cierre de 2010 (49.3% mujeres – 50.7% hombres), representando un 3.0% de la población total del estado de Sonora. La tmac de la población entre 2005 y 2010 fue de 2.4%, ligeramente inferior a la observada a nivel estatal (3.0%) pero superior a la observada a nivel nacional (1.7%) durante el mismo periodo. La localidad más importante, además de la cabecera municipal, es la colonia Morelos.

Población Municipal



Metodologías utilizadas

Metodología de Finanzas Públicas (Febrero 2014)

Estructura Económica

Según datos proporcionados por la Dirección de Desarrollo Económico y Promoción de Empleo la Población Económicamente Activa del municipio al cierre de 2010 era de 33,086 individuos y mantenía una tasa de ocupación del 94%, de la cual el 51% labora en el sector de comercio y el 49% restante en el sector de servicios. El municipio tiene registradas cerca de 208 empresas instaladas en los rubros de alimentos, insumos y productos textiles, ropa, madera papel, transportes y muebles.

La industria manufacturera de exportación tuvo un crecimiento muy importante en la entidad a partir de la década de 1990, constituyéndose como la principal fuente de empleo para sus habitantes al generar alrededor de 11,000 plazas laborales. Las principales ramas de actividad de estas empresas son: pistones, cinturones de seguridad, muebles de madera, equipo y accesorios electrónicos, equipo para hospitales, equipo deportivo, accesorios para equipos de computadoras, de radiocomunicación y de televisión, arneses para maquinaria pesada y molduras.

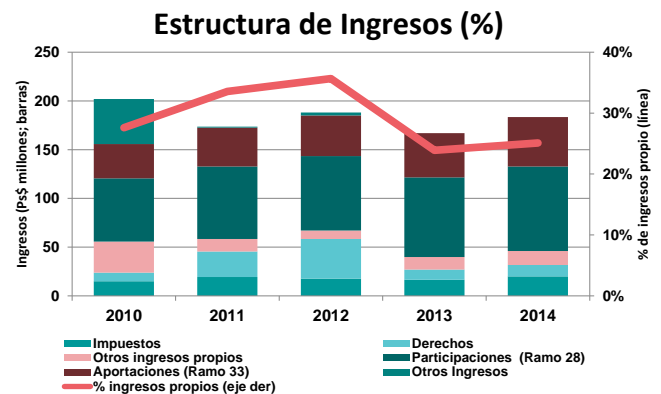
Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

Ingresos

Los ingresos totales de Agua Prieta muestran un comportamiento volátil durante el período analizado, reflejando una recuperación en 2014. La volatilidad antes mencionada se explica por partidas extraordinarias consideradas como no recurrentes, que se presentaron entre 2010 y 2012.

Para 2014 se observó un incremento del 9.9% en los ingresos totales, equivalente a Ps\$16.5 millones, derivado principalmente de un aumento del 6.2% en las participaciones federales (Ramo 28, 47.3% del total de ingresos) y otro del 11.9% en aportaciones federales (Ramo 33, 27.6%). Asimismo, los ingresos propios mostraron una recuperación al aumentar un 15.3% y representando 25.1% de los ingresos totales, esto gracias a esfuerzos por parte de la administración para incentivar la recaudación de predial rezagado. Los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs, o ingresos disponibles) en 2014 ascendieron a Ps\$174.4 millones y registran una mejora de 9% contra lo observado en 2013.

La administración continuará implementando estrategias que le permitan mantener un crecimiento sostenido de su recaudación, entre las que destacan incentivar la cultura de pago de los contribuyentes, acuerdos con bancos para el cobro del impuesto predial y la modernización catastral. Asimismo, durante 2014, se estableció un programa de descuentos, en el que la población recibió considerables beneficios



de hasta el 30% en el pago rezagado del predial, multas de tránsito y contribuciones por mejoras. Verum considera positivas las acciones llevadas a cabo por parte de la administración, ya que han permitido que la base de ingresos propios del municipio se vea fortalecida.

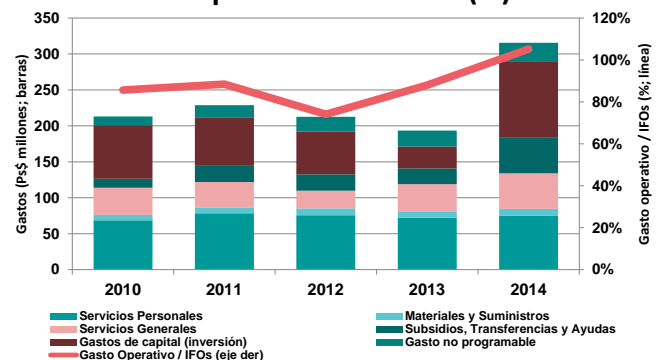
Según la Ley de Ingresos 2015 del municipio de Agua Prieta, se esperarían contar con Ps\$190 millones disponibles, lo que significaría apenas un incremento de entre el 3% y 4% respecto a lo registrado en 2014. De los incrementos proyectados el más relevante resulta el de poco más de Ps\$6.6 millones por enajenación onerosa de bienes inmuebles no sujetos a régimen público, el cual es explicado por la disponibilidad de venta de hasta 3000 lotes de aproximadamente 75m² en la colonia Nueva Sonora.

Gastos

En 2014 el gasto municipal se incrementó en un 63.1%, llegando a niveles significativamente superiores a los alcanzados en los anteriores períodos de evaluación. La causa principal de este aumento se debió a importantes inversiones en capital, principalmente obras para el desarrollo urbano del municipio, casi en su totalidad con fondos provenientes de los financiamientos adquiridos durante el período. Asimismo, el gasto corriente reflejó un aumento cercano a los Ps\$15 millones (+12.6%) respecto al 2013. La partida de servicios generales fue la que presentó una mayor variación respecto al año anterior (+27.1%), sin embargo representó únicamente un 15.7% del gasto total, por debajo de lo registrado en 2013 (20.1%). Por otra parte, las transferencias y ayudas realizadas por el municipio en conjunto crecieron Ps\$27.6 millones (126.7%) respecto al año anterior, para representar el 15.7% del gasto total. El hecho anterior obedece de los continuos esfuerzos de la administración para apoyar causas sociales y a personas en estado de vulnerabilidad, así como de la transferencia de Ps\$15.9 millones a la entidad paraestatal Organismo Operador Municipal de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Agua Prieta (OOMAPAS), la cual provino de uno de los créditos contratados con Bansí durante el último año, además

Sobre el costo financiero que actualmente mantiene el municipio, se registró el pago de Ps\$17.7 millones, lo cual significa un incremento del 62.4% respecto a lo pagado en 2013 (Ps\$10.9 millones). A futuro se puede prever que este rubro siga una tendencia a la alza, gracias a los nuevos financiamientos de la Entidad.

Composición del Gasto (%)



Ahorro Interno e Inversión

Ps\$millones

	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Ahorro Interno	21.2	18.9	46.4	19.2	-9.0
Ahorro Interno / IFOs(%)	14.3	11.5	25.9	12.0	-5.2
Ahorro Interno / IFOs (3años,%)	14.9	13.0	17.6	16.8	10.9
Inversión Física	45.2	58.1	53.1	23.6	96.4
Inversión Etiquetada	29.4	8.5	6.1	6.9	9.0
Inversión Física / IFOs (%)	30.6	35.4	29.7	14.8	55.2
Inversión Física / IFOs (3 años,%)	16.9	26.0	31.9	26.8	40.1

El ahorro interno de Agua Prieta mantiene su tendencia a la baja, para el año 2014 se presentó un déficit de Ps\$9 millones. En el 2015 se espera que este indicador pueda regresar a niveles más en línea con los mostrados históricamente, sin embargo dependiendo en gran medida del control que pueda tener la administración sobre desembolsos no recurrentes.

El 2014 se convierte en el año de mayor inversión para el municipio (Ps\$105.4 millones), con únicamente el 8.6% considerada como previamente etiquetada, el resto provino de los financiamientos adquiridos. Desde años atrás la entidad ha venido realizando un importante gasto en inversión municipal, principalmente en la parte de pavimentación, recurriendo a endeudamiento con la banca comercial para financiarlo.

En 2014 resaltan Ps\$52.7 millones asignados a pavimentación de calles y avenidas (16.7% del gasto total), 2.44 veces más respecto a 2013. Por cuenta del municipio fueron en total 100,315 m² de superficie con pavimento de concreto hidráulico en las principales vialidades de la ciudad y zonas residenciales, con Ps\$44.3 millones de fondos obtenidos únicamente por medio de créditos. Asimismo, se destinaron Ps\$51.4 millones (16.3% del gasto total) a la adquisición e instalación de 6,646 luminarias con el propósito de modernizar el sistema de alumbrado público de la Ciudad de Agua Prieta. El municipio busca que el 100% de las luminarias sean de tecnología LED, para lograr ahorros totales y beneficios a futuro en el gasto por el servicio de alumbrado público. Por medio del ramo 33 se destinaron Ps\$5 millones adicionales para mejorar la infraestructura eléctrica, construyendo y mejorando al menos 5 redes de alta tensión, además de la construcción de infraestructura para otras 7 subestaciones subterráneas.

Indicadores y Razones Financieras Relevantes

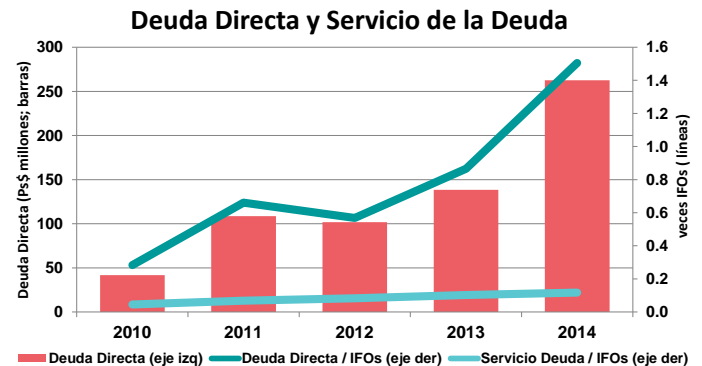
Hasta el año 2010 Agua Prieta había logrado operar con balances primarios superavitarios; sin embargo, en la medida que comenzaron a incrementar el gasto en inversión se puede apreciar una tendencia negativa en dicho indicador, el cual al cierre de 2014 se situó en déficit de Ps\$105.4 millones, representando el nivel más bajo durante los periodos de estudio. Este déficit fue fondeado a través de financiamientos bancarios, que en términos generales muestran perfiles de amortización favorables. Para el 2015, según la Ley de Ingresos y el Presupuesto de

Egresos, se estima que la situación financiera de la entidad muestre una notable mejora. Sin embargo, Verum estima que los balances primarios y financieros permanecerán ajustados e incluso deficitarios en caso de surgir planes extraordinarios de inversión en obra pública con recursos propios o por financiamiento. Endeudamiento y Liquidez

Endeudamiento y Liquidez

Deuda Pública

La deuda directa, principalmente con banca comercial y de desarrollo, prácticamente se duplicó (+89.5%) en el último año. Fue en el 2T14 que se formalizaron los acuerdos para la contratación de dos créditos, uno por Ps\$70 millones y otro por Ps\$55.9 millones, el primero destinado específicamente para cubrir las obras de pavimentación y Ps\$20 millones para el OOMAPAS, que serían pagados por este mismo organismo. El segundo crédito fue destinado en su totalidad para la modernización del sistema de alumbrado público. La calificación de 'BB/M' previamente asignada ya tomaba en consideración el aumento significativo en el endeudamiento que se observó durante el 2014.



Actualmente la deuda está compuesta por 8 créditos con diferentes instituciones y ascendió a Ps\$262.4 millones, lo cual representó un elevado 1.51x los ingresos disponibles. Es importante señalar que si bien el endeudamiento del municipio es alto, el perfil de vencimientos de la deuda es favorable, lo que ha permitido que el servicio de la deuda permanezca en un 12% de los ingresos disponibles.

Actualmente la deuda está compuesta por 8 créditos con diferentes instituciones y ascendió a Ps\$262.4 millones, lo cual representó un elevado 1.51x los ingresos disponibles. Es importante señalar que si bien el endeudamiento del municipio es alto, el perfil de vencimientos de la deuda es favorable, lo que ha permitido que el servicio de la deuda permanezca en un 12% de los ingresos disponibles.

Pasivos Corto Plazo

Ps\$millones

	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Disponibilidades (neto)	(0.2)	19.8	1.9	39.1	49.7
Fondos Ajenos	4.4	15.8	6.5	45.3	18.4
Proveedores	7.4	4.8	10.1	28.7	41.1
Gobierno del Estado	5.5	6.1	5.7	6.2	6.6
Acreedores Diversos	1.7	1.3	3.6	2.1	2.6
Subtotal deuda corto plazo	19.1	28.0	26.0	82.3	68.6
% cobertura disponibilidades (exc.fondos)	-1.6	163.0	10.0	105.8	99.3

Al cierre de 2014 los pasivos de corto plazo, excluyendo a las partidas registradas bajo el concepto de fondos ajenos, ascendieron a Ps\$50.3 millones (+35.9% respecto al año anterior) con una cobertura por disponibilidades ajustadas por las partidas de fondos ajenos de 99.3%.

Características Financiamiento

Calificación	'BBB+/M (e)'
Fideicomitente	Agua Prieta
Fiduciario	CI Banco
Monto	\$70.147 millones
Plazo	20 años
Tasa interés	TIIE + sobretasa
Amortización	217 mensualidades
Reserva	3% de las disposiciones
Garantía	27% Ramo 28.

Financiamientos Bancarios

En 2013 el municipio de Agua Prieta contrató un financiamiento con Banco Interacciones por un monto de Ps\$70.147 millones, con fecha de vencimiento en agosto de 2033, tasa de interés variable en función de la calificación del crédito, amortizaciones mensuales, con un fondo de reserva equivalente al 3% del monto de cada disposición realizada, además de la obligación para adquirir un instrumento de cobertura de tasas de interés durante la vida del crédito. La fuente primaria de pago es la afectación de 27% de las participaciones federales (Ramo 28) correspondientes al municipio a través de un Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago. El financiamiento ha presentado coberturas promedio de la garantía sobre el servicio de la deuda de 7.84x, aunque aún sin iniciar los períodos de amortizaciones de capital.

Características Financiamiento

Calificación	'BBB-/M (e)'
Fideicomitente	Agua Prieta
Fiduciario	Bansi
Monto	\$30.078 millones
Plazo	20 años
Tasa interés	TIIE + sobretasa
Amortización	237 mensualidades
Garantía	8.75% FGP y FFM + 4.28% IEPS Gasolina y Diesel

Entre 2013 y 2014 el municipio de Agua Prieta contrató cuatro financiamientos bancarios con Bansí por montos de Ps\$30.078 millones, Ps\$7 millones, Ps\$70 millones y Ps\$55.968 millones, teniendo los primeros dos fechas de vencimiento en julio 2033 y los restantes en abril 2034, tasa de interés variable en función de la calificación del crédito y amortizaciones mensuales crecientes. La fuente primaria de pago es la afectación en conjunto del 51% de las participaciones federales correspondientes al Fondo General de Participaciones y el Fondo de Fomento Municipal, ambas pertenecientes al Ramo 28, además del 25% de los fondos a los que se refiere la fracción primera del artículo 4-A de la Ley de Coordinación Fiscal, correspondientes al municipio de Agua Prieta también a través de un Fideicomiso Irrevocable de Garantía, en el que a cada financiamiento le corresponde un porcentaje de afectación proporcional a su monto.

Características Financiamiento

Calificación	'BBB-/M (e)'
Fideicomitente	Agua Prieta
Fiduciario	Bansi
Monto	\$7 millones
Plazo	20 años
Tasa interés	TIIE + sobretasa
Amortización	237 mensualidades
Garantía	2.05% FGP y FFM + 1% IEPS Gasolina y Diesel

Las calificaciones asignadas a estos financiamientos incorporan la calidad crediticia del municipio de Agua Prieta, la fortaleza jurídico-financiera de cada una de sus estructuras, así como el comportamiento de las coberturas financieras del servicio de la deuda de cada uno de los créditos ante variaciones en la fuente de pago bajo los diferentes escenarios modelados por Verum. Es importante señalar que el financiamiento por Ps\$70.148 millones contratado con Banco Interacciones contempla la constitución de un fondo de reserva, además de la obligación de mantener vigente durante la vida del mismo la contratación de un instrumento de cobertura de tasas de interés. Por otra parte, los financiamientos contratados con Bansí no cuentan con ninguno de estos mecanismos de mejora crediticia. Las calificaciones también incorporan el bajo grado de flexibilidad financiera que presenta la Entidad municipal, provocado por los altos niveles de endeudamiento.

Los financiamientos Bansí 3 (Ps\$30.078 millones) y Bansí 4 (Ps\$7 millones) han presentado coberturas promedio de la garantía sobre el servicio de la deuda de 1.59x y 1.54x respectivamente, tomando en cuenta únicamente los períodos posteriores al término del período de gracia sobre las amortizaciones de capital. Asimismo, los financiamientos Bansí 5 (Ps\$70 millones) y Bansí 6 (Ps\$55.968

Características Financiamiento

Calificación	'BBB-/M (e)'
Fideicomitente	Agua Prieta
Fiduciario	Bansi
Monto	\$70 millones
Plazo	20 años
Tasa interés	TIIE + sobretasa
Amortización	228 mensualidades
Garantía	22.3% FGP y FFM
	+ 10.95% IEPS
	Gasolina y Diesel

Características Financiamiento

Calificación	'BBB-/M (e)'
Fideicomitente	Agua Prieta
Fiduciario	Bansi
Monto	\$55.968 millones
Plazo	20 años
Tasa interés	TIIE + sobretasa
Amortización	228 mensualidades
Garantía	17.9% FGP y FFM
	+ 8.77% IEPS
	Gasolina y Diesel

millones) han mantenido en promedio coberturas sobre el servicio de deuda de 2.02x y 1.99x respectivamente, sin embargo éstos aún no inician sus períodos de amortizaciones de capital.

El municipio actualmente muestra elevados niveles de endeudamiento, al cierre de 2014 el saldo de deuda directa a largo plazo se ubicó en Ps\$262.5 millones, equivalente a 1.51x respecto a sus ingresos disponibles en el período.

Las participaciones federales del ramo 28 recibidas por parte del municipio de Agua Prieta han mostrado un comportamiento favorable, promediando crecimientos cercanos al 7% de 2009 a 2014, mientras que en los presupuestos y la Ley de Ingresos del municipio para 2015 se proyecta que estas se incrementen en un 5.6%. De 2009 a 2014, dichas participaciones han representado en promedio cerca del 43% de los ingresos totales del municipio, por lo que de seguir la mencionada tendencia, sería favorable para la cobertura del servicio de la deuda por parte del municipio.

Contingencias

Al 15 de marzo de 2015, el municipio cuenta una plantilla de 484 empleados activos, a los que cubrió su aportación al ISSSTESON de Ps\$6.05 millones durante 2014. Adicionalmente, mantienen un total de 98 empleados jubilados (2014: \$9.1 millones pagados por este concepto).

El municipio es deudor solidario en un crédito contratado por el OOAMAPAS, por lo que en caso que el organismo tuviera dificultades financieras que no le permitan cumplir cabalmente con sus compromisos, el municipio tendría que utilizar sus recursos propios para subsanar dicha situación. Del cierre de 2013 al mismo de 2014, el saldo en el crédito antes mencionado pasó de Ps\$17 millones a Ps\$10.5 millones.

Calidad de la Información

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 2007-2014, la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para el año 2015. Los estados financieros para los años 2009-2011 fueron auditados con salvedades por el despacho Solano Contadores Públicos, S.C. de conformidad con las Normas de Información Financiera aplicables a entidades públicas y la Ley de Contabilidad Gubernamental, con base en los criterios de auditoría generalmente aceptados en México. El dictamen para el ejercicio 2012 se encuentra todavía en proceso.

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, 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” (Ver sección de pasivos de corto plazo).

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; sin embargo, en el proceso de divulgación de dichos documentos existen áreas de oportunidad ya que la información no se publica de manera recurrente y tampoco es fácil localizar la información histórica.

Entidad Calificada
Agua Prieta, Sonora
Millones de pesos

	dic-14		dic-13		dic-12		dic-11		dic-10		dic-09	
Ingresos												
Ingresos Totales	183.5	100.0	166.9	100.0	188.2	100.0	173.7	100.0	202.0	100.0	135.2	100.0
Ingresos Propios	46.0	25.1	39.9	23.9	67.1	35.7	58.3	33.6	55.7	27.6	34.5	25.5
Impuestos	20.1	10.9	16.5	9.9	17.7	9.4	19.4	11.2	15.0	7.4	17.4	12.9
Derechos	11.7	6.4	10.5	6.3	40.6	21.6	26.2	15.1	8.9	4.4	6.2	4.6
Productos	2.9	1.6	2.4	1.4	1.6	0.8	3.0	1.8	22.1	10.9	3.0	2.2
Aprovechamientos	10.5	5.7	9.0	5.4	6.6	3.5	9.3	5.4	9.3	4.6	7.0	5.2
Contribuciones	0.8	0.5	1.4	0.9	0.6	0.3	0.3	0.2	0.5	0.2	0.9	0.7
Transferencias Federales	137.5	74.9	127.1	76.1	118.1	62.7	114.4	65.9	100.1	49.5	96.2	71.1
Participaciones Federales	86.8	47.3	81.8	49.0	76.2	40.5	74.5	42.9	64.8	32.1	62.3	46.1
Aportaciones Federales Ramo 33	50.7	27.6	45.3	27.1	41.8	22.2	39.9	23.0	35.2	17.4	33.9	25.1
Otros Ingresos	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	1.6	1.0	0.6	46.2	22.9	4.5	3.3
Aportaciones Estatales	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	1.6	0.0	0.0	21.2	10.5	4.5	3.3
Otros Ingresos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	25.0	12.4	0.0	0.0
Financiamiento recibido	132.9	72.5	43.2	25.9	5.7	3.0	80.5	46.3	12.7	6.3	0.0	0.0
Gastos												
Gasto Total	315.5	100.0	193.4	100.0	212.7	100.0	228.6	100.0	213.0	100.0	133.8	100.0
Programable	288.8	91.6	171.3	88.6	191.9	90.2	211.9	92.7	201.0	94.4	123.7	92.5
Corriente	134.0	42.5	119.0	61.5	109.9	51.7	121.9	53.3	114.0	53.5	94.8	70.8
Servicios Personales	75.2	23.8	72.2	37.3	75.7	35.6	78.3	34.3	68.7	32.3	57.6	43.1
Materiales y Suministros	9.5	3.0	8.0	4.1	9.4	4.4	8.3	3.6	7.4	3.5	8.5	6.4
Servicios Generales	49.4	15.7	38.9	20.1	24.8	11.7	35.3	15.4	37.9	17.8	28.6	21.4
Subsidios, Transferencias y Ayudas	49.4	15.7	21.8	11.3	22.7	10.7	23.4	10.2	12.5	5.8	11.9	8.9
Transferencias	32.9	10.4	16.4	8.5	15.9	7.5	15.9	7.0	12.5	5.8	11.9	8.9
Ayudas	16.5	5.2	5.4	2.8	6.8	3.2	7.5	3.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital	105.4	33.4	30.5	15.8	59.2	27.9	66.6	29.1	74.6	35.0	17.1	12.8
Inversión física	96.4	30.5	23.6	12.2	53.1	25.0	58.1	25.4	45.2	21.2	9.8	7.3
Inversión etiquetada	9.0	2.9	6.9	3.6	6.1	2.9	8.5	3.7	29.4	13.8	7.3	5.5
No programable	26.6	8.4	22.1	11.4	20.8	9.8	16.8	7.3	12.0	5.6	10.0	7.5
Amortización de la deuda pública	2.7	0.9	5.4	2.8	6.9	3.3	7.7	3.3	4.4	2.1	1.4	1.1
Costo financiero	17.7	5.6	10.9	5.6	7.9	3.7	3.6	1.6	2.3	1.1	2.8	2.1
ADEFAS	6.2	1.9	5.7	2.9	6.1	2.8	5.5	2.4	5.3	2.5	5.8	4.3
Disponibilidad Final	68.1	21.6	84.4	43.7	8.5	4.0	35.6	15.6	4.2	2.0	11.2	8.4
Cuentas por cobrar	21.0	6.6	19.1	9.9	17.3	8.1	10.4	4.6	8.1	3.8	6.1	4.6
Cuentas por pagar	68.6	21.7	82.3	42.5	26.0	12.2	28.0	12.2	19.1	9.0	25.6	19.2
Balance Fiscal												
Balance Primario	-105.4		-4.4		-3.7		-38.2		0.9		11.4	
(-) intereses	17.7		10.9		7.9		3.6		2.3		2.8	
Balance Financiero	-123.1		-15.3		-11.5		-41.8		-1.3		8.6	
(-) Amortizaciones de Deuda	2.7		5.4		6.9		7.7		4.4		1.4	
(+) Disposiciones de Deuda	132.9		43.2		5.7		80.5		12.7		0.0	
Balance Fiscal	7.1		22.5		-12.8		31.0		7.0		7.2	

Entidad Calificada
Agua Prieta, Sonora
Millones de pesos

	dic-14	dic-13	dic-12	dic-11	dic-10	dic-09
Análisis Financiero						
Ingresos (%)						
Ingresos Totales (Ps\$millones)	183.5	166.9	188.2	173.7	202.0	135.2
Ingresos Propios (Ps\$millones)	46.0	39.9	67.1	58.3	55.7	34.5
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	174.4	160.0	179.1	164.2	147.6	123.4
Ingresos Propios / Ingresos Totales	25.1	23.9	35.7	33.6	27.6	25.5
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	528	469	809	719	704	447
Ingreso Predial per cápita (Ps\$)	168	135	160	138	131	145
IFOs per cápita	2,005	1,883	2,158	2,026	1,865	1,596
Inversión per cápita	1,211.3	359.2	713.9	821.5	942.5	220.7
Cuentas por cobrar (Días ingresos totales)	41.1	41.2	33.1	21.6	14.4	16.3
Cuentas por cobrar (Días ingresos propios)	164.1	172.4	92.8	64.5	52.1	63.7
Gastos (%)						
Gasto Primario (Ps\$ millones)	288.8	171.3	191.9	211.9	201.0	123.7
Gasto Corriente / Ingresos totales	73.1	71.3	58.4	70.2	56.4	70.1
Gasto Corriente / IFOs	76.8	74.4	61.4	74.2	77.2	76.8
Gasto Operativo / Ingresos totales	100.0	84.3	70.5	83.7	62.6	78.9
Gasto Operativo / IFOs	105.2	88.0	74.1	88.5	85.7	86.5
Balance Primario / Ingresos totales	-57.4	-2.6	-2.0	-22.0	0.5	8.5
Balance Financiero / Ingresos totales	-67.1	-9.2	-6.1	-24.1	-0.6	6.4
Balance Fiscal / Ingresos totales	3.9	13.5	-6.8	17.8	3.5	5.3
Cuentas por pagar (Días gasto primario)	85.5	172.9	48.7	47.6	34.2	74.6
Cuentas por pagar (Días gasto operativo)	134.6	210.4	70.5	69.3	54.4	86.5
Ahorro e Inversión (%)						
Ahorro Interno (Ps\$millones)	-9.0	19.2	46.4	18.9	21.2	16.7
Ahorro Interno / Ingresos totales	-4.9	11.5	24.7	10.9	10.5	12.4
Ahorro Interno / IFOS	-5.2	12.0	25.9	11.5	14.3	13.5
Inversión física (Ps\$millones)	96.4	23.6	53.1	58.1	45.2	9.8
Inversión física / Ingresos totales	52.5	14.2	28.2	33.5	22.4	7.2
Inversión física / IFOs	55.2	14.8	29.7	35.4	30.6	7.9
Endeudamiento (%)						
Deuda Directa	262.5	138.5	101.8	108.6	41.8	38.9
Deuda Total	312.8	175.5	121.2	120.7	56.5	58.6
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	16.1	21.1	16.0	10.1	26.0	33.6
Deuda Directa / IFOs (x)	1.51	0.87	0.57	0.66	0.28	0.32
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	-29.1	7.2	2.2	5.7	2.0	2.3
Deuda Total / IFOs (x)	1.8	1.1	0.7	0.7	0.4	0.5
Liquidez y Servicio de la Deuda (%)						
Intereses / IFOs	10.2	6.8	4.4	2.2	1.5	2.3
Intereses / Ahorro Interno	-196.5	56.7	16.9	19.1	10.7	17.0
Servicio Deuda Directa / IFOs	11.7	10.2	8.3	6.9	4.5	3.5
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	-227.0	85.1	31.9	59.6	31.6	25.7
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / IFOs	40.5	33.3	19.1	14.2	14.5	19.5
Servicio Deuda Directa + Deuda CP / Ahorro Interno	-783.8	277.3	73.7	123.9	101.0	143.7
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	37.1	50.6	4.5	20.5	2.1	8.3
Efectivo y equivalentes / Deuda de Corto Plazo	135.5	228.3	43.7	293.5	28.6	56.8

La última revisión se realizó el 18 de mayo de 2015. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de marzo de 2015.

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 la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o 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.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen 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 la calificación 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. La calificación en cuestión considera 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>.

La calificación antes señalada fue solicitada por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.