



La nueva alternativa en calificación de valores.

Contactos

Ricardo Gallegos
Director de Deuda Sub-Nacional
ricardo.gallegos@hrratings.com

Diana Ávila
diana.avila@hrratings.com

Ivonne Villaverde
ivonne.villaverde@hrratings.com
Analistas Junior

C+ (52-55) 1500 3130
D+ (52-55) 1500 3139

Felix Boni
Director de Análisis
felix.boni@hrratings.com

29 de Abril de 2009

Calificación

Calidad Crediticia: **HR BBB+**
Perspectiva: **Estable**

La calificación que determina HR Ratings de México, para el Municipio de Ahome, Sinaloa es HR BBB+ con perspectiva estable, lo que significa que el emisor con esta calificación ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos.

Fundamentos de la Calificación

Las características determinantes para la calificación del Municipio de Ahome, Sinaloa son las siguientes:

- Balances Financieros Positivos a partir de 2006, motivados por un manejo prudente del Gasto Total e incrementos constantes del Ingreso.
- Aumentos consistentes de los Ingresos Totales a lo largo del periodo, además de una composición equilibrada respecto de los Ingresos Federales.
- Manejo conservador del Gasto Corriente permitiendo la reasignación de recursos a Obra Pública y Apoyos a organismos de asistencia social.
- Intensa Actividad en términos de Obra Pública en el Municipio principalmente de tipo Vial e Hidráulica.
- Cambio de la composición de la Deuda Total entre 2005 y 2007 favoreciendo una estructura de largo plazo.
- Mejora en los márgenes de liquidez del Municipio, derivada del aumento del Activo Circulante de la Entidad y menores crecimientos de los pasivos a corto plazo al final del periodo.

El Perfil Ingreso-Gasto del Municipio de Ahome muestra solidez financiera lo que se traduce en una buena calidad crediticia, teniendo como factor de riesgo externo la disminución de Ingresos Federales y Propios, provocado de la coyuntura económica del país. Esto implica que la entidad deberá vigilar la programación de gasto para no incidir en la operación diaria del Municipio y poder hacer frente a las obligaciones financieras.

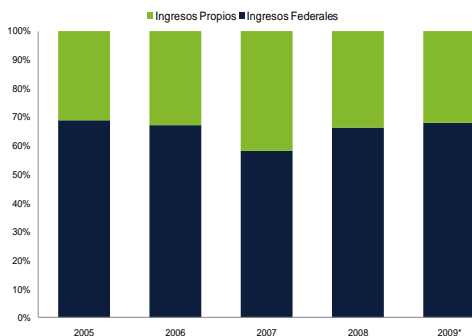
Balance Fiscal del Municipio de Ahome 2005-2009

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2005	2006	2007	2008	2009
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.
(BF) Balance Financiero	-46.5	-3.5	44.3	35.1	61.7
(F) Financiamiento	34.1	10.0	88.4	0.5	52.1
Financiamiento Directo	34.1	10.0	88.4	0.5	52.1
(G) Amortización	13.7	13.8	1.2	1.2	1.0
Amortización Directa	13.7	13.8	1.2	1.2	1.0
(BaF) Balance Fiscal = BF+F-G	- 26.2	- 7.3	131.5	34.3	112.8

Fuente: HR Ratings de México con cifras de la Cuenta Pública del Municipio

Composición del Ingreso del Municipio de Ahome, 2005-2009



Fuente: HR Ratings de México con información proporcionada por el Municipio

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Finanzas Públicas

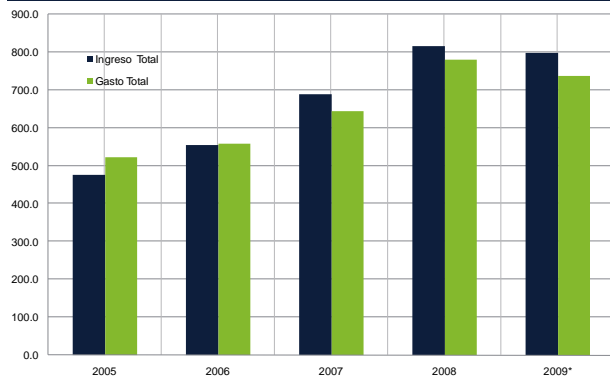
Balances Financieros Positivos a partir de 2006, motivados por un manejo prudente del Gasto Total e incrementos constantes del Ingreso Total.

El Municipio de Ahome, Sinaloa presenta, en términos generales, estabilidad en los rubros de Ingreso y Gasto. A partir de 2006 refleja **Balances Financieros¹ (BF)** positivos, generados principalmente por un manejo prudente de la Hacienda Pública Municipal y de incrementos constantes del Ingreso Total. La *Tasa Media Anual de Crecimiento* del Ingreso Total para el periodo de Análisis 2005-2008 (*tmac*) es de 20%, superior en seis puntos porcentuales a la tendencia de crecimiento del Gasto Total.

Dentro de la estructura de ingresos del Municipio, se observa una mayor dinámica de crecimiento de los **Ingresos Propios** pues tiene una *tmac*₀₅₋₀₈ de 23% derivado principalmente de la actividad recaudadora de la entidad; aunado a una dinámica menor de los **Ingresos Federales** con una *tmac*₀₅₋₀₈ de 18%.

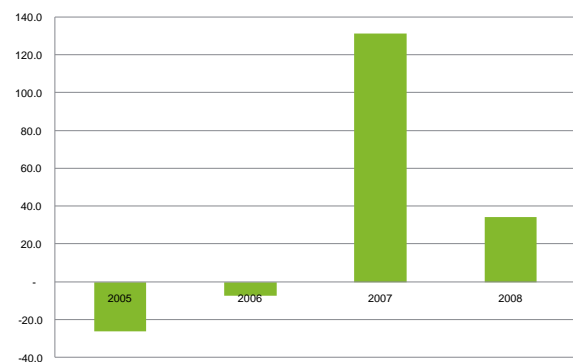
De manera adicional se observa un control en las erogaciones de tipo corriente lo que ha permitido asignar recursos a **Obra Pública** y **Transferencias y Subsidios** sin que la entidad incurra en Balances Financieros negativos.

Ingreso y Gasto Total para el Municipio de Ahome 2005-2009 (mdp)



Fuente: HR Ratings de México con información proporcionada por el Municipio.
*Presupuesto

Balance Fiscal del Municipio de Ahome, 2005-2008 (mdp)



Fuente: HR Ratings de México con información proporcionada por el Municipio.

¹ Balance Financiero=Ingresos Total - Gasto Total sin incluir Financiamiento y Amortización.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

El Balance Financiero superavitario para **2008**, se explica en particular por un aumento de los **Ingresos Federales**, si lo comparamos respecto a 2007 el cambio registrado es de 34.8% lo que significa 139.7 mdp. Sobresale el cambio en las Participaciones (Ramo 28) las cuales pasaron de 220.9 mdp en 2007 a 288.1 mdp en 2008; el mismo año se registran ingresos extraordinarios provenientes del Subsidio para la Seguridad Pública Municipal (SUBSEMUN) representando un incremento de 38.8 mdp en **Otros Ingresos Federales**.

Por el lado de **Ingresos Propios**, se observa un cambio interanual 2007-2008 de 16.4% y de 19.5% por concepto de *Impuestos y Otros Ingresos Propios* respectivamente. Otros Ingresos Propios incluyen programas de fin específico como alfabetización, asistencia social y mejoramiento de centros de salud.

Por el lado de Gasto se detecta para este mismo año un comportamiento estable tal y como se ha registrado en los últimos 4 años. **Servicios Personales** en promedio ha crecido un 9.8%; sólo en los rubros **Bienes Muebles e Inmuebles y Transferencias y Subsidios** se observan cambios interanuales importantes motivados por adquisición de equipamiento y aumentos en rubros relacionados al fomento de la educación y cultura, principalmente.

El comportamiento para el resto de los años, respecto al Balance Financiero, es prácticamente el mismo; excepto para 2005 se registra un déficit por *-46.5 mdp* motivado por dos factores, por un lado una disminución de los *Ingresos Propios* de *-0.1%* respecto de 2004 y un aumento del ritmo de gasto en *Servicios Personales* con un cambio interanual del 19.6%, *Servicios Generales* del 15% y de *Materiales y Suministros* del 24%.

En relación al **Balance Fiscal²** presenta a su vez un comportamiento superavitario en los dos últimos años del período debido a los financiamientos adquiridos, en 2007 por 88.4 mdp y 2008 por 0.5 mdp, aunado a los Balances Financieros superavitarios de los mismos años. Para 2005 y 2006 se tienen Balances Fiscales deficitarios, provocados por las amortizaciones realizadas en ese periodo y los resultados negativos de sus balances financieros.

² Balance Fiscal= Balance Financiero + Financiamiento - Amortizaciones.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Aumentos consistentes de los Ingresos totales a lo largo del periodo, con una composición estable de Ingresos Propios y Federales.

La proporción de Ingresos Federales y Propios, en promedio para el período 2005-2008, con relación al total es de 65% y 35%, respectivamente. Esta distribución cambia en el año 2007, teniendo una composición de 42% Propios y 58% Federales, provocado principalmente por un aumento de 105.9 mdp de recursos propios, lo que representa la máxima variación interanual del 24%. Este aumento responde a una mayor recaudación de Impuestos, pasando de 92.4 mdp a 124.9 mdp, y a un aumento en Productos, pasando de 2.7 mdp a 62.85 mdp para dicho año.

Para **2008** Impuestos es el rubro que resulta más importante representando el 53% de los *Ingresos Propios*. Algunas de las acciones realizadas por el Municipio para aumentar la recaudación radican en la instalación de nuevas cajas de la tesorería en ubicaciones diferentes al Palacio Municipal, invitaciones personalizadas de pago, presencia en medios masivos de comunicación, descuentos en multas y recargos, así como convenios para el pago directo en ventanilla de bancos, etc.

El Municipio de Ahome, como el resto de los Municipios del Estado de Sinaloa³, posee la particularidad de que la actualización de las tarifas catastrales, así como la administración de la base catastral se encuentran centralizadas en el Instituto Catastral del Estado de Sinaloa⁴, lo cual le permite al Municipio procesar bases de datos actualizadas agilizando así el proceso operativo de la recaudación de impuestos.

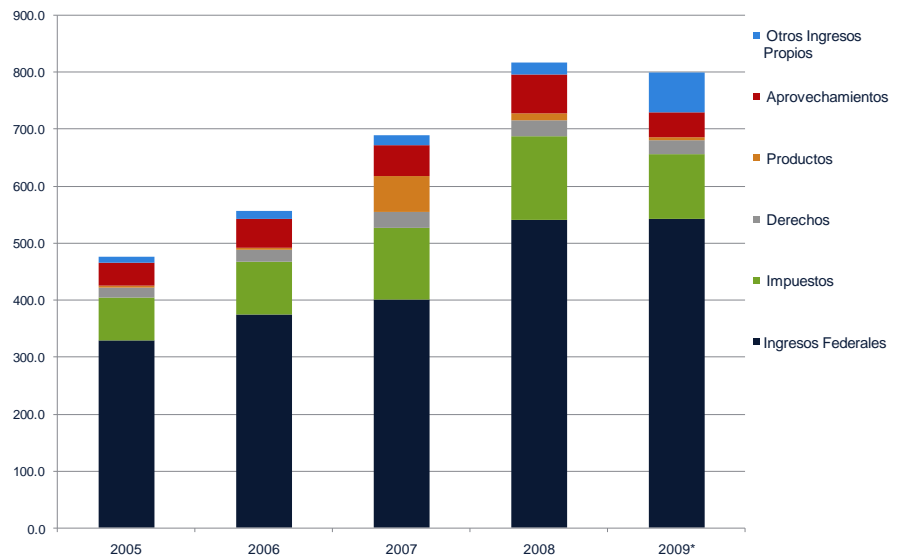
Como segunda fuente de ingresos propios están **Aprovechamientos** con 25% y en tercer lugar **Derechos** con 11%. Esta proporción se mantiene estable a lo largo del periodo de análisis; sin embargo, de acuerdo al presupuesto de 2009 se estima un cambio en **Otros Ingresos Propios** pasando de 21.2 mdp en 2008 a 68.9 mdp en 2009, siendo así la segunda fuente de ingresos propios para ese año.

³ A excepción de Culiacán.

⁴ Cada Municipio transfiere el 7% del monto total de la recaudación a este Instituto.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Estructura del Ingreso Total del Municipio de Ahome, 2005-2009 (mdp)



Fuente: HR Ratings de México con información proporcionada por el Municipio. * Presupuesto

Cabe aclarar que de acuerdo a la *Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2009*, la entidad está contemplando una reducción de los **Ingresos Totales** por un -5%, en donde los rubros federales presentan sólo un crecimiento del 0.4% en términos nominales.

La mayor parte de la reducción esperada se registra en rubros de **Ingresos Propios** pasando de 275.4 mdp en 2008 a 256 mdp en 2009, donde se espera que **Impuestos** tenga una variación de -21.73%; otro rubro que podría verse reducido dadas las actuales condiciones económicas es el rubro de **Aprovechamientos** el cual podría presentar un decremento del 30%. Considerando que los ingresos por este concepto han sido consistentes a lo largo del período, esta disminución podría incidir en la operatividad de la entidad.

Con información a **Enero y Febrero de 2009**, se percibe que puede presentarse una reducción sensible de los recursos provenientes de la Federación, por ejemplo comparando Ene-08 versus Ene-09 se reporta una variación negativa de -10.2% por el lado de las **Participaciones** y un ligero incremento en las **Aportaciones**. Para **Febrero** las participaciones caen un -30.3%, pasando de 27.3 mdp en Feb-08 a 19 mdp en Feb-09, con lo cual se observa que a pesar de que la entidad prevé menores recursos por el lado de los Ingresos Propios también habrá que considerar que se presentarán cambios adversos por el lado de los Recursos Federales, y muy seguramente habrá que realizar ajustes presupuestales en el Gasto Público.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Manejo conservador del Gasto Corriente permitiendo la reasignación de recursos a Obra Pública y Apoyos a organismos de asistencia social.

La estructura del **Gasto Total** del Municipio presenta una composición promedio a lo largo del tiempo de 37% en Servicios Personales, 21% en Obra Pública y Servicios Generales de 17% con ligeras diferencias para **2008**.

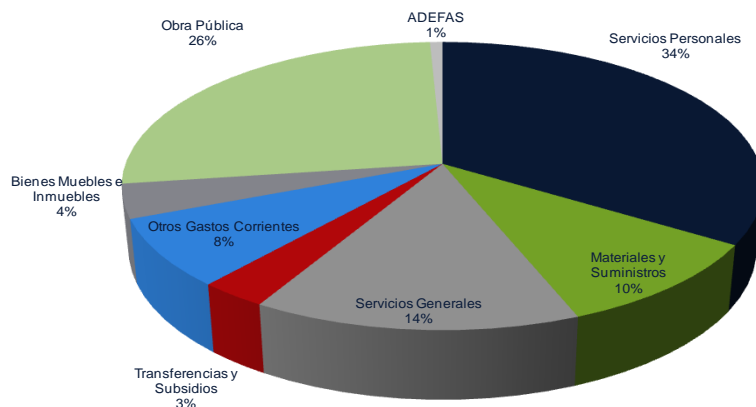
Servicios Personales para ese año absorbió el 34% lo que muestra una ligera disminución en las erogaciones por concepto de sueldos y prestaciones al personal que labora, ello bajo la concepción de una reforma administrativa integral que también pretende sistematizar algunos servicios brindados a la ciudadanía.

Otro rubro que disminuye es **Servicios Generales** concentrando sólo el 14% del Gasto Total, derivado de un plan de austeridad en los gastos de papelería, servicios telefónicos, energía eléctrica etc.

Continuando con estos cambios se observa que en **Obra Pública** se ha invertido el 26% del Gasto Total en Obras de infraestructura vial e hidráulica.

Para **2009** se tiene presupuestado un Gasto Total de 736.5 mdp cifra inferior en 44.5 mdp a lo observado en 2008, reduciendo la inversión en Obra Pública dada la posible disminución de Ingresos Disponibles para el Municipio. Una medida adicional que se tiene contemplada para atenuar dicha disminución de ingresos es la reducción del 10% en el sueldo de empleados de primer y segundo nivel de la administración.

Composición del Gasto Total para el Municipio de Ahome, 2008 (mdp)



Fuente: HR Ratings de México con información proporcionada por el Municipio.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Con relación a **Transferencias y Subsidios** a pesar de que para **2008** representa sólo el 3% del Gasto Total es uno de los rubros que ha mostrado mayor volatilidad interanual por ejemplo, para el periodo 07-08 se registró un aumento del 77.3% pasando de 13 mdp a 23 mdp.

Otros rubros que mostraron cambios interanuales importantes en el periodo **2007-2008** fueron **Otros Egresos Corrientes** compuesto por apoyos a hospitales, a educación, al patronato de Bomberos, entre otros, con un cambio del 70% pasando de 34.7 mdp a 59 mdp. Dentro del gasto en Transferencias y Subsidios, como en Otros Gastos Corrientes se encuentra el apoyo a organismos y programas de asistencia social dentro de los que destacan educación, salud y vivienda.

Dentro del apoyo a la educación destaca la inversión de 1.8 mdp en el Programa de Escuelas de Calidad (PEC) aumentando el número de planteles inscritos al programa, la reducción de la tasa de analfabetismo y el aumento del número de usuarios en la red municipal de bibliotecas públicas.

Respecto al apoyo a salud, se brinda atención principalmente a personas de escasos recursos económicos; destaca la creación de Comités de Salud Municipal: Comité Municipal de Vacunación, Comité Municipal Contra las Adicciones y el Comité Municipal contra el Dengue. Uno de los programas más exitosos de la entidad es la Unidad Básica de Rehabilitación (UBR) que es un programa del Sistema DIF Municipal y que atiende a la población con capacidades diferentes. Para apoyar a la vivienda se firmó un convenio con la Comisión Nacional de Vivienda y el Gobierno del Estado de Sinaloa para la construcción de vivienda; a través del programa "Tu Casa" se realizaron obras de mejoramiento de viviendas en distintas localidades.

Adicionalmente en **Bienes Muebles e Inmuebles** durante **2008** se erogaron 29.6 mdp, 24.8 mdp adicionales a lo erogado en 2007 motivado por la adquisición de equipo, entre otros, destinado a Seguridad Pública.

Intensa Actividad en términos de Obra Pública en el Municipio principalmente de tipo Vial e Hidráulica.

Dadas las características urbanas de la entidad en el último año se ha emprendido una intensa actividad en el mejoramiento de los Índices de Cobertura de los Servicios Públicos como Recolección de Basura (95% de Cobertura), Alumbrado Público (90%), Distribución y Potabilización de Agua, Alcantarillado (93%) y Saneamiento (72%).

El gasto en **Obra Pública** se ha concentrado en la pavimentación de vialidades urbanas, destinándose alrededor de **34.78 mdp** con apoyo del Gobierno Estatal, a través de la Comisión Constructora de Sinaloa (COCOSIN), en obras como la repavimentación del Blvd. Pedro Anaya y

la ampliación a 6 carriles de la carretera Los Mochis-Ahome. Así como 2 puentes viales que mejoraron el aforo vehicular de vías primarias, con una inversión de 4.6 mdp.

Dentro de Infraestructura Vial se realizó la construcción de 15.9 km entre los tramos Tosalibampo-Tabelojeca; Higuera de Zaragoza-San Lorenzo Viejo; Santa Rosa- Carretera Internacional México 15, que en conjunto representan una inversión por 61.2 mdp. De manera adicional se construyeron con recursos federales 19.2 km en la carretera La Despensa-Las Lajitas por 65 mdp, además de distintas vialidades en zonas rurales en los distintos ejidos del Municipio por 32.2 mdp.

Respecto a las obras relacionadas a la recuperación de Espacios Públicos, se realizaron alrededor de 65 obras invirtiéndose 28.4 mdp, mejorando y rehabilitando parques, escuelas, espacios deportivos, etc.

Cambio de la composición de la Deuda Total entre 2005 y 2007 favoreciendo una estructura de largo plazo.

A lo largo del periodo de análisis se detecta una disminución de la Deuda de Corto Plazo (Cp) con relación a la Deuda Total, pasando de una proporción de 45% en 2005 a 15% en 2007. Lo anterior se explica por una disminución de Proveedores y Acreedores y por la disminución del 95% de la deuda Bancaria de Corto Plazo.

El saldo de la *Deuda Directa* a **Diciembre de 2008** es de 136.08 mdp de los cuales el 68% corresponde a Deuda de Largo Plazo y 32% de Corto Plazo. La deuda de **Largo Plazo** suma 92.63 mdp y se compone de una reestructura realizada con BANOBRAS⁵ en 2007 por un monto de 68.5 mdp y de otro crédito con BANOBRAS⁶ por 23.56 mdp, destinado al suministro de tubería y piezas especiales para el entubamiento del Dren Colector Pluvial.

Ambos créditos se encuentran dentro de un **Fideicomiso de Administración y Pago** formado por el Estado de Sinaloa para la reestructura de deuda directa de 12 Municipios del Estado, entre los cuales figura Ahome. En este fideicomiso el gobierno del Estado participa como intermediario entre los Municipios y BANOBRAS, el fiduciario del fideicomiso es Scotiabank Inverlat. El patrimonio del fideicomiso está conformado por la afectación irrevocable de las Participaciones Federales presentes y futuras de los Municipios participantes. En el caso específico de Ahome se tienen afectadas el 24% de las Participaciones Federales presentes y futuras, de este porcentaje 18% corresponde a la reestructura

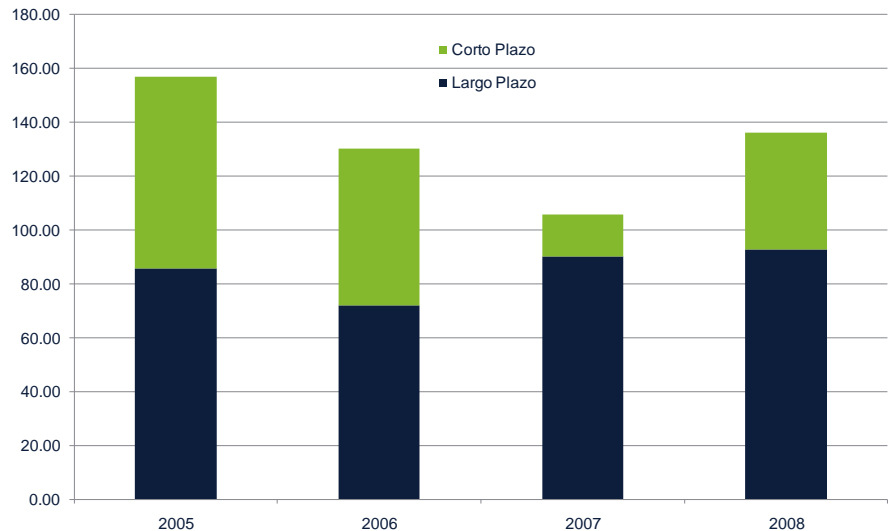
⁵ Por Créditos adquiridos previamente con BANOBRAS para la realización de Proyectos de Pavimentación en la ciudad con Concreto Hidráulico y cuyo saldo al momento de la Reestructuración en Diciembre de 2005 ascendían a 69.14 mdp. Contó con 35 meses de periodo de gracia para el pago de capital y a partir de ahí 204 meses para la liquidación del mismo.

⁶ Con 6 meses de periodo de gracia para el pago de capital y a partir de ahí 233 exposiciones mensuales.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

y un 6% al crédito por 23.56 mdp. Ambos créditos tienen un vencimiento a 20 años.

Composición de la Deuda Total para el Municipio de Ahome, 2005-2008. (mdp)



Fuente: HR Ratings de México con información proporcionada por el Municipio.

El saldo de la deuda a **Corto plazo** para **2008** muestra un ligero crecimiento respecto del comportamiento de la entidad en 2007, por 43.46 mdp, esta deuda la componen los proveedores y acreedores de la entidad, en gran medida derivada de la operación de la entidad a finales del año y el rubro de *Otros*, con un monto de 23.72 mdp, se compone de Depósitos a Favor de Terceros (18.79 mdp) y Retenciones por Pagar (4.84 mdp).

Deuda Total del Municipio de Ahome 2005-2008

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2005	2006	2007	2008
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Directa	156.96	130.21	105.89	136.08
Largo Plazo	85.91	72.15	90.36	92.63
Crédito BANOBRAS 33098 (Pavimentación)	1.32	0.89	0.46	0.04
Crédito BANOBRAS 52099 (Pavimentación)	1.71	1.23	0.75	0.28
Crédito BANOBRAS 51099 (Pavimentación)	1.22	0.88	0.57	0.26
Crédito 80001 (Pavimentación)	12.35	9.00	0.00	0.00
Crédito 30000 (Pavimentación)	37.86	32.87	0.00	0.00
Crédito 20104 (Pavimentación)	29.06	27.27	0.00	0.00
Préstamo Gob. Estado	2.39	0.00	0.00	0.00
Re-estructura BANOBRAS	0.00	0.00	65.72	68.50
BANOBRAS (Entubamiento)	0.00	0.00	22.85	23.56
Corto Plazo	71.05	58.06	15.53	43.46
Proveedores y Acreedores	30.93	51.52	6.67	18.71
Documentos por pagar	31.44	0.00	1.53	1.03
Otros	8.68	6.53	7.33	23.72

Fuente: HR Ratings de México con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Durante 2005 y 2006 la composición de la Deuda se mantuvo en 55% la de Largo Plazo y 45% la de Corto Plazo, con saldo de 156.9 mdp y 130.21 mdp respectivamente, las cuales se originaron en su mayoría por seis créditos adquiridos con la Banca de Desarrollo. De estos créditos, los últimos tres (80001,30000, 20104) son los pertenecientes a la reestructura antes mencionada y resta un saldo a 2008 de 0.57 mdp, correspondiente a los primeros tres créditos con BANOBRAS (33098, 52099,51099).

El Municipio planea adquirir un financiamiento estructurado adicional por 86.1 mdp, con Participaciones Federales como garantía de pago, a un plazo de 42 meses para la construcción de 5,000 viviendas⁷ de manera escalonada dentro de un programa que plantea ayudar a la construcción de vivienda para habitantes del Municipio. Estas viviendas serán construidas en los propios terrenos de las familias que habitan en las siete sindicaturas además de las colonias más necesitadas de la zona urbana, siempre y cuando estos predios se encuentren legalizados y que los ingresos del jefe de familia no sean mayores a \$130.00 pesos diarios.

El costo estimado para cada una de las viviendas es de \$89,132.00 de los cuales la CONAVI subsidia \$52,758; el Gobierno del Estado \$5,000; el beneficiario realiza una aportación inicial de \$15,000 quedando un saldo de \$16,372.00 el cual es financiado por el Municipio a tres años. Esta cantidad está garantizada por el propietario de la casa mediante pagarés mercantiles depositados en la Tesorería para su administración y resguardo. Este crédito ya ha sido autorizado por el Cabildo Municipal y esta a la espera de ser autorizado por el H. Congreso del Estado.

Mejora en los márgenes de liquidez del Municipio, derivada del aumento del Activo Circulante de la Entidad y menores crecimientos de los pasivos a corto plazo al final del periodo.

Se observa una mejora en las razones de **liquidez**⁸ de la entidad; en el período que abarca de 2005 a 2006 se observan razones de liquidez menores a uno, lo que significa que el **Activo Circulante** no es suficiente para hacer frente a su Pasivo de Corto Plazo. Para 2007 y 2008, esta situación se revierte, motivado por un sensible crecimiento del **Activo Circulante**, de 48.44 mdp a 119.46 mdp, aunado a que el pasivo aumento en una proporción menor, pasando de 15.53 mdp en 2007 a 43.46 mdp en 2008, debido a esto las razones de liquidez para éste año son de 2.75 y 1.19 lo que significa que el Municipio cuenta con recursos inmediatos suficientes para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, permitiéndole así contar con un buen margen operativo.

⁷ Dentro del marco normativo y jurídico de la CONAVI, el H. Ayuntamiento de Ahome firmó un convenio de adhesión con el cual se atraerán los recursos, que sumados a los aportados por el Gobierno del Estado y del mismo Municipio de Ahome harán posible cumplir con este programa en el periodo 2008-2010.

⁸ Esta deuda flotante, no tiene mayor incidencia en las finanzas públicas en tanto la entidad cuente con la liquidez y/o cobertura necesaria para hacer frente a estas obligaciones de la misma manera.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Liquidez del Municipio de Ahome 2005-2008

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

CONCEPTO	2005	2006	2007	2008
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	23.31	25.59	48.44	119.46
Caja	0.37	0.34	0.00	0.16
Bancos	8.66	18.02	41.18	51.51
Inversiones	0.00	0.00	1.98	52.44
Otros	14.28	7.23	5.28	15.36
Pasivo a Corto Plazo	71.05	58.06	15.53	43.46
Razón de Liquidez	0.33	0.44	3.12	2.75
Razón de Liquidez Inmediata	0.13	0.32	2.65	1.19

Fuente: HR Ratings de México con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

Resumen del Perfil de Riesgo Crediticio

Naturaleza del Riesgo	Nivel de Riesgo	Factores Considerados
Riesgos Contractuales	Bajo	<ul style="list-style-type: none"> * Endeudamiento moderado dedicado principalmente a obras de infraestructura relacionadas a pavimentación y vialidades. * Reestructura de créditos a Largo Plazo que permiten obtener condiciones financieras menos onerosas y que a la vez permiten una programación financiera con mayor certidumbre. * Inexistencia de adeudos importantes con Acreedores por concepto de pensiones, agua y luz.
Riesgo de Crédito	Bajo	<ul style="list-style-type: none"> * La mayor parte de la fuente de riesgo de crédito proviene de los adeudos a Corto Plazo, por concepto de Acreedores y Proveedores, montos que a excepción de 2008 se venían reduciendo. A partir de la reestructura en 2007 el servicio de la deuda representa un porcentaje menor de los ingresos disponibles.
Riesgo de Liquidez	Medio	<ul style="list-style-type: none"> * El riesgo inherente al nivel de liquidez por el pago de deuda de corto plazo se categoriza como medio, ya que se registra una mejora en los márgenes de liquidez, en los dos últimos años producto de una política importante del Municipio en particular de la actual administración de cumplir a sus obligaciones financieras de corto y largo plazo.
Habilidad para Generar Ingresos	Medio	<ul style="list-style-type: none"> * La principal ventana de oportunidad para el Municipio se refiere a la actualización y modernización de los sistemas de recaudación, así como de facilidades para el pago de impuestos por medios electrónicos y mayor número de cajas para la reducción del tiempo de espera en los periodos de mayor asistencia de contribuyentes. * La dependencia de los recursos provenientes de la Federación se mantienen en niveles promedio a las entidades municipales del país.
Administración	Bajo	<ul style="list-style-type: none"> * El Municipio de Ahome forma parte de un Programa Piloto promovido por el Gobierno del Estado denominado Reforma Administrativa Integral en la que se busca promover el uso de mejores prácticas administrativas en las que el análisis y diseño de procesos permiten implantar modelos administrativos eficaces y eficientes para favorecer la transparencia y la calidad en el servicio a los habitantes del Municipio.
Control de Gastos	Bajo	<ul style="list-style-type: none"> * Calidad en la política de gasto gracias a la reforma administrativa integral. * Sistemas enlazados que permiten un seguimiento de lo erogado e ingresado en la tesorería.

Fuente: HR Ratings de México.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Descripción del Municipio

El Municipio de Ahome se encuentra en el Estado de Sinaloa y colinda al Norte con el Golfo de California y el Estado de Sonora; al Poniente y al Sur con el Golfo de California y al Oriente con los Municipios de Guasave y El Fuerte. Cuenta con una superficie de 4,342.89 km² y una población de 388,344 habitantes⁹.



Con base en datos históricos se observa que el ritmo de crecimiento de la población ha aumentado en los últimos 2 quinquenios, siendo este crecimiento de 1.07% de 1995 a 2000 y de 1.58% de 2000 a 2005. De acuerdo a las proyecciones de CONAPO para el siguiente quinquenio, 2005 a 2010, el crecimiento se dará a una tasa de 1.35%. Esta disminución implica una menor demanda de servicios básicos proporcionados por el Municipio.

La Población Económicamente Activa (PEA) del Municipio representa el 47.56% de la población y de ésta el 98.96% está ocupada. Del total de la Población Económicamente Activa Ocupada el 21.74% se encuentra en el sector primario, el 19.8% en el sector secundario y el 55.42% en el sector terciario. Dentro del sector terciario, el Comercio ocupa el primer lugar en personas ocupadas con 24,540, es decir el 19.52%.

La administración del Municipio está encabezada por el C. Esteban Valenzuela García de la Coalición Sinaloa Avanza formada por el Partido Revolucionario Institucional (PRI) y el Partido Nueva Alianza (PANAL). El período de gobierno abarca del 1º de Enero de 2008 al 31 de Diciembre de 2010.

⁹ Segundo Censo de Población y Vivienda, INEGI

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Anexo 1

Balance Financiero del Municipio de Ahome, 2005-2009

(Cifras en Millones de Precios Corrientes)

Concepto	2005	2006	2007	2008	2009*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.
1. Ingreso Total (A+B)	475.8	555.5	689.0	816.1	798.2
(A) Ingresos Federales	328.0	373.5	401.0	540.7	542.2
Participaciones Ramo 28	182.1	215.2	220.9	288.1	nd
Aportaciones Ramo 33	140.0	149.3	173.5	207.3	nd
Otros Ingresos Federales	5.9	9.0	6.6	45.4	nd
(B) Ingresos Propios	147.8	182.1	288.0	275.4	256.0
Impuestos	76.5	92.4	124.9	145.4	113.8
Derechos	17.5	22.2	28.8	29.0	24.1
Productos	3.2	2.7	62.8	11.9	4.8
Aprovechamientos	39.1	50.7	53.7	67.8	44.4
Otros Ingresos Propios	11.6	14.1	17.8	21.2	68.9
2. Gasto Total (A+B+C+D)	522.4	559.0	644.7	781.0	736.5
(A) Gastos Corrientes	408.7	445.8	472.6	541.3	543.8
Servicios Personales	198.0	219.5	239.7	261.9	276.7
Materiales y Suministros	64.5	64.9	73.3	78.2	74.9
Servicios Generales	100.5	101.4	107.4	110.4	116.5
Costo Financiero	6.9	6.8	4.6	8.8	8.5
Transferencias y Subsidios	9.3	11.3	13.0	23.0	75.7
Otros Gastos Corrientes	29.5	41.8	34.7	59.0	0.0
(B) Gastos No Operativos	111.7	108.4	171.6	234.0	191.9
Bienes Muebles e Inmuebles	22.6	15.5	4.8	29.6	31.3
Obra Pública	89.1	92.9	166.8	204.5	160.7
ADEFAS	1.9	4.9	0.6	5.6	0.8
(BF) Balance Financiero = (1 - 2)	-46.5	-3.5	44.3	35.1	61.7

Fuente: HR Ratings de México con cifras de la Cuenta Pública del Municipio

Anexo 2

Balance Fiscal del Municipio de Ahome 2005-2009

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2005	2006	2007	2008	2009
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.
(BF) Balance Financiero	-46.5	-3.5	44.3	35.1	61.7
(F) Financiamiento	34.1	10.0	88.4	0.5	52.1
Financiamiento Directo	34.1	10.0	88.4	0.5	52.1
(G) Amortización	13.7	13.8	1.2	1.2	1.0
Amortización Directa	13.7	13.8	1.2	1.2	1.0
(BaF) Balance Fiscal = BF+F-G	- 26.2	- 7.3	131.5	34.3	112.8

Fuente: HR Ratings de México con cifras de la Cuenta Pública del Municipio

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Anexo 3

Liquidez del Municipio de Ahome 2005-2008

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

CONCEPTO	2005	2006	2007	2008
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	23.31	25.59	48.44	119.46
Caja	0.37	0.34	0.00	0.16
Bancos	8.66	18.02	41.18	51.51
Inversiones	0.00	0.00	1.98	52.44
Otros	14.28	7.23	5.28	15.36
Pasivo a Corto Plazo	71.05	58.06	15.53	43.46
Razón de Liquidez	0.33	0.44	3.12	2.75
Razón de Liquidez Inmediata	0.13	0.32	2.65	1.19

Fuente: HR Ratings de México con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

Anexo 4

Deuda Total del Municipio de Ahome 2005-2008

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2005	2006	2007	2008
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Directa	156.96	130.21	105.89	136.08
Largo Plazo	85.91	72.15	90.36	92.63
Crédito BANOBRAS 33098 (Pavimentación)	1.32	0.89	0.46	0.04
Crédito BANOBRAS 52099 (Pavimentación)	1.71	1.23	0.75	0.28
Crédito BANOBRAS 51099 (Pavimentación)	1.22	0.88	0.57	0.26
Crédito 80001 (Pavimentación)	12.35	9.00	0.00	0.00
Crédito 30000 (Pavimentación)	37.86	32.87	0.00	0.00
Crédito 20104 (Pavimentación)	29.06	27.27	0.00	0.00
Préstamo Gob. Estado	2.39	0.00	0.00	0.00
Re-estructura BANOBRAS	0.00	0.00	65.72	68.50
BANOBRAS (Entubamiento)	0.00	0.00	22.85	23.56
Corto Plazo	71.05	58.06	15.53	43.46
Proveedores y Acreedores	30.93	51.52	6.67	18.71
Documentos por pagar	31.44	0.00	1.53	1.03
Otros	8.68	6.53	7.33	23.72

Fuente: HR Ratings de México con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

Las calificaciones de HR Ratings de México S.A. de C.V. son opiniones de calidad crediticia y no son recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento. HR Ratings basa sus calificaciones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables. HR Ratings, sin embargo, no garantiza, la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de los emisores de instrumentos de deuda calificados por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en la cantidad y tipo emitida por cada instrumento. La bondad del valor o la solvencia del emisor podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso a la alza o a la baja, la calificación, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings de México, S.A de C.V. La calificación que otorga HR Ratings de México es de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y en cumplimiento de la normativa aplicable que se encuentran en la página de la calificadoradora www.hrratings.com, donde se puede consultar documentos como el código y políticas de conducta, normas para el uso de información confidencial, metodologías, criterios y calificaciones vigentes.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.