

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 11/07/2018

### BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	FITCH
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	FITCH MEXICO S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	MONTERREY, N.L.

### ASUNTO

Fitch Ratifica la Calificación del Municipio Navojoa, Sonora en A-(mex); Perspectiva Estable

### EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings ratificó la calificación del municipio de Navojoa, Sonora en A-(mex). La Perspectiva es Estable.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del municipio de Navojoa se sustenta en el nivel bajo de deuda directa de largo plazo (DDL) y en la ausencia de contingencias en materia de agua, debido a que no transfiere recursos para la operación de su organismo de agua. Asimismo, incorpora su perfil socioeconómico considerado como neutral por Fitch. Por otro lado, los factores que limitan la calificación del Municipio son la recaudación baja de recursos propios y una liquidez reducida. Además, restringe la calificación una flexibilidad financiera relativamente acotada y la dependencia de recursos federales y estatales para realizar inversión.

#### Deuda y Otros Pasivos de Largo Plazo: Neutral - Estable

En el factor referente a deuda y liquidez, Fitch evalúa a Navojoa con un estatus neutral con tendencia estable. La agencia proyecta que el endeudamiento del Municipio se mantendrá bajo y su sostenibilidad será moderada en 2018. Navojoa cuenta con un crédito contratado con Banco Interacciones en 2013 a un plazo de 20 años y por un monto inicial de MXN149.7 millones. Además, dispone de un crédito como adelanto del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS) por medio de Banobras por un monto de MXN21.2 millones, contratado en septiembre de 2016 y con vencimiento en septiembre de 2018. El saldo de la DDL al cierre de 2017 fue de MXN142.6 millones y equivale 0.30 veces (x) los ingresos fiscales ordinarios (IFOs; ingresos de libre destinación).

La liquidez del Municipio es reducida. Al cierre de 2017, la caja sumó MXN22.9 millones y cubrió 0.26x el pasivo circulante (PC). Por su parte, el PC fue de MXN88.4 millones y representó 57 días de gasto primario, lo que compara favorablemente con la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF) de 56 días. Debido a las presiones de liquidez, Navojoa recurre al adelanto de participaciones; en 2017 solicitó un adelanto de MXN15 millones de apoyo para pagar aguinaldos. El Municipio no cuenta con créditos de corto plazo ni cadenas productivas.

En seguridad social, no se perciben contingencias importantes para el Municipio. Este se encarga de cubrir parte de los gastos por pensiones de sus trabajadores mediante gasto corriente, además de realizar aportaciones al ISSSTESON (Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado de Sonora) el cual cubre la parte médica y se hace cargo desde 1994 de los pensionados y jubilados futuros.

La provisión de servicios de agua potable y alcantarillado está a cargo del organismo descentralizado municipal Organismo Operador de Agua Potable y Alcantarillado de Navojoa (OOMAPASN). Navojoa no realiza transferencias para la operación del organismo, por lo que no presenta una presión financiera para el Municipio.

#### Finanzas y Desempeño Fiscal: Neutral - Estable

Fitch considera que el desempeño presupuestal de Navojoa es neutral con tendencia estable. Al cierre de 2017, los ingresos propios (IP) sumaron MXN99.8 millones, una disminución de 16.7% con respecto a 2016 debido a la recepción extraordinaria de aprovechamientos y otros impuestos. La razón de ingresos propios sobre totales fue igual a 16.3%, proporción menor a la

FECHA: 11/07/2018

mediana del GMF de 25.1%. La administración implementó campañas de descuento para incentivar el pago y regularizar las cuentas con rezagos. Al cierre de 2017, los IFOs sumaron MXN468.5 millones, un aumento de 3.2% en comparación con 2016 y en línea con la tasa media anual de crecimiento (tmac) del período 2013 a 2017 de 3.7%.

En materia de egresos, el gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas) llegó a MXN425.7 millones (90.7% de los IFOs) en 2017, lo cual refleja que no hubo cambios con respecto al año anterior. El gasto operacional (GO) reportó una tmac en el período 2013 a 2017 de 5.7%. La administración implementó una política de control de gasto. La inversión con recursos municipales es baja; esta alcanzó MXN12.3 millones y representó 9.8% de la inversión total. La razón de inversión municipal entre IFOs fue de 2.6%, lo que es desfavorable frente a la media del GMF de 5.1%.

La flexibilidad financiera de Navojoa es relativamente limitada. Al cierre de 2017, el ahorro interno (AI; flujo libre para el servicio de la deuda o realizar inversión) mejoró y alcanzó una cifra de MXN42.8 millones (9.3% de los IFOs), por lo que se compara negativamente con la mediana del grupo calificado en la categoría de las As de 14.2%.

**Economía: Neutral - Estable**

Respecto al factor economía, Fitch considera que Navojoa presenta un estatus neutral con tendencia estable. El Municipio está ubicado en el sur del estado de Sonora [A-(mex)]. De acuerdo con datos del Consejo Nacional de Población (Conapo), tiene un grado de marginación bajo y se encuentra en el lugar 131 de menor marginación de un total de 188 municipios con población de más de 100 mil habitantes en el país. En cuanto a servicios públicos, de acuerdo con datos de la Comisión Nacional del Agua, el Municipio cuenta con una disponibilidad de drenaje de 77.9% en 2016, una cobertura de agua entubada de 96.9% y una disponibilidad de energía eléctrica de 98.1%.

**Gestión y Administración: Neutral - Estable**

Fitch considera que las políticas y prácticas administrativas aplicadas en el Municipio son neutrales con tendencia estable. La administración ha mantenido una política de endeudamiento prudente, que se refleja en una nula contratación de DDLP y de esquemas de deuda financiera de corto plazo. Además, presenta políticas de contención de GO para fortalecer la recaudación local.

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Estable del municipio de Navojoa refleja dicha tendencia en los factores de calificación evaluados, por lo que no se espera un cambio en la calificación en el corto plazo. No obstante, un ajuste a la baja podría ocasionarse por un deterioro en su AI que ejerza mayor presión en la sostenibilidad de la deuda o un deterioro mayor en su liquidez. La calificación podría aumentar si Navojoa lograra fortalecer la recaudación de ingresos propios a niveles similares a su grupo de calificación y si se presentara una mejora sustancial en su liquidez.

Contactos Fitch Ratings:

Karla Zapata (Analista Líder)  
Analista  
+52 (81) 83 99 91 00 ext. 1503  
Fitch México S.A de C.V  
Prol. Alfonso Reyes No. 2612  
Monterrey, N.L. México

Alberto Hernández (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+52 (81) 83 99 91 00 ext. 1159

Ileana Guajardo (Presidenta del Comité de Calificación)  
Directora Sénior  
+52 (81) 83 99 91 00 ext. 1113

FECHA: 11/07/2018

---

Relación con medios:

Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100. E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

La calificación señalada fue solicitada por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera del municipio de Navojoa considerada para la calificación incluye los últimos cinco ejercicios hasta el ejercicio 2017 y, el presupuesto de ingresos y egresos de 2018 y avance al mes de marzo 2018.

La última revisión del municipio de Navojoa, Sonora se realizó en julio 7, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la proporcionada por el municipio de Navojoa, incluyendo los estados financieros trimestrales públicos. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre el municipio de Navojoa, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado Regulación.

En caso de que el valor o solvencia del municipio de Navojoa se modifique en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia del municipio de Navojoa con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica, jurídica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas, para determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

## MERCADO EXTERIOR