

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings revisa perspectiva de Cajeme a estable de negativa; confirma calificación en escala nacional de 'mxA+'

9 de marzo de 2021

Resumen

- Esperamos que Cajeme mantenga un sólido desempeño presupuestal y una posición de liquidez estable en los siguientes dos años.
- Ante la evidencia de una mayor capacidad de recuperación del Municipio y una gestión prudente de la deuda, prevemos que Cajeme afronte un entorno fiscal adverso sin deteriorar sus resultados financieros.
- Revisamos la perspectiva a estable de negativa de Cajeme y confirmamos la calificación crediticia de emisor en escala nacional -CaVal- de 'mxA+'.

Acción de Calificación

El 9 de marzo de 2021, S&P Global Ratings revisó la perspectiva del Municipio de Cajeme, Sonora, a estable de negativa y confirmó su calificación crediticia de emisor de 'mxA+'.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que, en los próximos 12 a 18 meses, Cajeme tendrá suficiente margen de maniobra fiscal para registrar superávits operativos y un presupuesto equilibrado después de los gastos de inversión. Esto permitirá al Municipio mantener su posición de liquidez fuerte y un nivel de endeudamiento moderado.

Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación en los siguientes 12 a 18 meses si el desempeño presupuestal del Municipio se debilita más allá de nuestras expectativas como resultado de una marcada presión presupuestal y/o una reducción significativa de las transferencias federales, que generen déficits después de gastos de inversión superiores a 5% de los ingresos operativos. La erosión del desempeño presupuestal podría provocar un debilitamiento de la posición de liquidez y podría incentivar un uso agresivo de la deuda a corto plazo.

Escenario positivo

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Karla González
Ciudad de México
52 (55) 5081-4479
karla.gonzalez
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Omar de la Torre
Ciudad de México
52 (55) 5081-2870
omar.delatorre
@spglobal.com

Livia Honsel
Ciudad de México
52 (55) 5081-2876
livia.honsel
@spglobal.com

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva de Cajeme a estable de negativa; confirma calificación en escala nacional de 'mxA+'

Podríamos subir la calificación en los siguientes 12 a 18 meses si, incluso después de los desafíos actuales relacionados con la lenta recuperación económica y potencialmente menores transferencias federales, el Municipio fortalece consistentemente tanto su desempeño presupuestal como la posición de liquidez.

Fundamento

La calificación refleja nuestra opinión de que Cajeme mantendrá un desempeño presupuestal sólido, junto con una posición de liquidez adecuada y una carga de deuda moderada. Esperamos que la gestión financiera se mantenga prudente después de las elecciones locales en junio de este año. La acotada flexibilidad presupuestal del Municipio, la presión presupuestal de las erogaciones por pensiones y la dependencia de las transferencias federales continúan limitando la calificación. Esperamos que la economía de Cajeme mantenga un desempeño similar al del soberano, con expectativas de crecimiento económico limitado. La calificación incluye nuestra opinión sobre el marco institucional como volátil y desbalanceado, al igual que el resto de los municipios en México.

Esperamos que Cajeme reporte resultados financieros resilientes y mantenga una posición de liquidez adecuada

Ajustamos nuestras expectativas con base en la evidencia sobre el desempeño presupuestal resiliente del Municipio, al tiempo que afrontó el estrés de la crisis de COVID-19 y la recesión económica en México en 2020. Consideramos el supuesto de que Cajeme registrará superávits operativos de 7.3% de sus ingresos operativos en promedio para 2021-2023 junto con un presupuesto más equilibrado después del gasto de inversión en el mismo periodo. La menor recaudación tributaria de 2019 a 2020 se vio mitigada por las transferencias federales mientras que los gastos operativos registraron una ligera disminución. Asimismo, el gasto de inversión del Municipio se mantuvo en un nivel similar al de 2020, lo que derivó en márgenes fiscales positivos, mejores de lo que esperábamos en nuestra revisión pasada. Nuestro escenario base también incorpora una recuperación gradual en los ingresos propios y la incertidumbre de una posible caída en las transferencias federales en 2021, así como un aumento moderado en el gasto operativo y de inversión, a medida que las actividades vuelven a la normalidad y la economía de Cajeme se recupera del impacto del COVID-19.

Estimamos que los gastos de inversión del Municipio se ubiquen alrededor de \$132 millones de pesos mexicanos (MXN) en promedio para 2021-2023 y representen 8.1% en promedio del gasto total, en línea con el promedio de los últimos tres años. También proyectamos que el Municipio reporte resultados en promedio equilibrados después del gasto de inversión. Los proyectos de inversión del Municipio continúan relacionados con la renovación de carreteras y espacios públicos. Consideramos que la flexibilidad presupuestal del Municipio es limitada dada su dependencia de las transferencias federales, recursos asignados a un fin específico y un margen de maniobra limitado para ajustar sus finanzas. La calificación también incorpora la incertidumbre por parte de ciertas transferencias federales que podría reflejarse en el deterioro del desempeño presupuestal, así como la presión presupuestaria relacionada con las erogaciones por pensiones, materia en la cual no se tiene considerada ninguna reforma. Con base en el último estudio actuarial disponible, se estima que estas erogaciones registren una tendencia creciente en el mediano plazo, las cuales actualmente registran un nivel cercano a 10% de los ingresos operativos.

Esperamos que la posición de liquidez del Municipio siga siendo adecuada y que el efectivo libre total cubra el 169.4% del servicio de la deuda de los próximos 12 meses, comparándose

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva de Cajeme a estable de negativa; confirma calificación en escala nacional de 'mxA+'

positivamente con sus pares nacionales. Consideramos que Cajeme tiene un acceso satisfactorio a la liquidez externa. No obstante, las necesidades de fondeo, aunadas a la incertidumbre con respecto a las transferencias federales, podrían dar como resultado un flujo de efectivo irregular durante el año. A diciembre de 2020, las cuentas por pagar representaban 2.4x (veces) meses de gastos operativos.

En nuestra opinión, la carga de deuda del Municipio seguirá siendo moderada y continuará una tendencia decreciente. Estimamos que el total de la deuda podría representar 37.6% de sus ingresos operativos en 2023, con pagos de intereses por debajo de 3% de sus ingresos operativos en 2023. La deuda directa del Municipio registró un saldo de MXN644.93 millones a diciembre de 2020 (41.5% de los ingresos operativos) y está compuesta por cuatro créditos de largo plazo; dos con BBVA Bancomer (MXN309.45 millones + MXN188.7 millones), uno con Banobras (MXN126.3 millones) y uno con Banorte (MXN33.1 millones). También incluimos en el análisis dos créditos de largo plazo del Fondo Revolviente de Sonora para el Organismo Operador Municipal de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Cajeme (OOMAPAS) con vencimiento en 2022 y 2023 respectivamente y destinados a infraestructura hidráulica. Dicha deuda asciende a MXN15 millones, es avalada por el Municipio y la consideramos deuda indirecta. En el primer semestre de 2020, el Municipio liquidó su deuda de corto plazo de un crédito contratado por MXN12 millones en 2019, el cual utilizó para financiar las necesidades de inversión de OOMAPAS. Nuestra proyección del escenario base asume deuda de largo plazo adicional por MXN29 millones, la cual, en caso de autorizarse, será transferida al organismo operador de agua, en línea con los planes del equipo de administración financiera.

Esperamos una recuperación económica en línea con el soberano y monitorearemos los planes financieros del Municipio a raíz de las próximas elecciones.

Estimamos que el producto interno bruto (PIB) nominal per cápita (US\$9,189) de Cajeme se mantenga ligeramente por debajo del promedio nacional (US\$9,858) (estimación de 2019). Aunque el nivel de pobreza es más bajo que el promedio nacional, Cajeme se enfrenta a importantes desafíos en materia de seguridad. De acuerdo con los datos del censo económico de 2018, la economía de Cajeme se centra en la manufactura. Dentro de este sector, la industria de alimentos y bebidas sigue siendo la más importante y representa el 31% de la producción del Municipio y el 8% de su empleo. Los datos del censo también muestran que la participación del Municipio en la producción total del Estado de Sonora tuvo un ligero aumento a 10% de 9.4%. Estimamos que el Municipio ha crecido en línea con el promedio nacional. Consideramos que la economía local tendrá un desempeño similar al del soberano, que tiene expectativas de crecimiento económico limitado.

El equipo de administración financiera ha implementado políticas fiscales y de deuda relativamente prudentes. En adelante, el principal desafío del Municipio será mejorar su gestión en materia de pensiones e institucionalizar buenas prácticas financieras que sean resilientes a los ciclos políticos y económicos. Esperamos continuidad en el manejo disciplinado de las finanzas municipales después de las elecciones en junio de 2021.

En nuestra opinión, el marco institucional de los municipios mexicanos, bajo el cual opera Cajeme, es volátil y desbalanceado. El marco refleja, la capacidad más débil de los municipios para oponerse a decisiones tomadas en los niveles de gobierno más altos, la planificación financiera a corto plazo y el bajo nivel de institucionalización de las decisiones de administración financiera y prácticas presupuestales.

Estadísticas principales

TABLA 1

MUNICIPIO DE CAJEME

(En millones de pesos mexicanos)

Ejercicio fiscal que concluye el 31 de diciembre

	2016	2017	2018	2019	2020	2021p	2022p	2023p
Principales indicadores								
Ingresos operativos	1,195	1,348	1,398	1,531	1,555	1,564	1,613	1,683
Gastos operativos	1,235	1,410	1,304	1,399	1,369	1,461	1,490	1,552
Balance operativo	(39)	(62)	94	132	186	103	123	131
Balance operativo (% de los ingresos operativos)	-3.3	-4.6	6.7	8.6	11.9	6.6	7.6	7.8
Ingresos de capital	120	31	1	8	4	5	5	5
Gastos de inversión (capex)	260	97	178	108	110	132	132	132
Balance después de gasto de inversión	-180	-128	-83	32	80	-24	-5	4
Balance después de gasto de inversión (% de los ingresos totales)	-13.7	-9.3	-5.9	2.1	5.1	-1.5	-0.3	0.2
Repago de deuda	277	34	12	17	15	18	18	18
Endeudamiento bruto	285	53	107	46	0	29	0	0
Balance después de endeudamiento	-172	-109	12	61	65	-13	-23	-15
Deuda directa (vigente al cierre del año)	569	582	673	696	673	677	653	633
Deuda directa (% de los ingresos operativos)	47.6	43.2	48.2	45.5	43.2	43.3	40.5	37.6
Deuda respaldada por impuestos (vigente al cierre del año)	569	582	673	696	673	677	653	633
Deuda respaldada por impuestos (% de los ingresos operativos consolidados)	48	43.2	48.2	45.5	43.2	43.3	40.5	37.6
Intereses (% de los ingresos operativos)	3.5	3.1	3.9	3.9	2.9	2.9	2.8	2.6
PIB local per cápita (US\$)	7,936	8,669	9,079	9,189	ND	ND	ND	ND
PIB Nacional per cápita (US\$)	8,777	9,352	9,682	9,858	8,301	9,288	9,677	9,979

Los datos e índices de la tabla son en parte resultado de los cálculos propios de S&P Global Ratings, obtenidos de fuentes nacionales e internacionales, y reflejan la opinión independiente de S&P Global Ratings sobre la oportunidad, cobertura, precisión, credibilidad y viabilidad de la información disponible. Las fuentes principales son los estados financieros y presupuestos, como los entregó el emisor, las oficinas nacionales de estadística, Eurostat y Experian Ltd. Las cifras pueden estar sujetas a los ajustes de S&P Global Ratings. eb - El escenario base refleja las expectativas de S&P Global Ratings del escenario más probable. en: el escenario negativo representa algunos aspectos, pero no todos, de los escenarios de S&P Global Ratings que podrían ser consistentes con una baja de calificación. ep: el escenario positivo representa algunos, pero no todos, aspectos de los escenarios de S&P Global Ratings que podrían ser consistentes para una alza de calificación. NA: no aplica. ND: No disponible. NS: No significativo.

Evaluaciones de los factores de calificación

Resumen de las evaluaciones de los factores de calificación MUNICIPIO DE CAJEME

Factores Clave de calificación	Evaluación
Marco Institucional	5
Economía	5
Administración Financiera	4
Desempeño presupuestal	4
Liquidez	2
Deuda	2
Perfil crediticio individual	ND
Calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala global	ND
Calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional	mxA+

*Las calificaciones de S&P Global Ratings de gobiernos locales y regionales se basan en un sistema de evaluación sobre seis factores principales, indicados en la tabla. En nuestra "Metodología para calificar gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos", publicado el 15 de julio de 2019, explicamos los pasos que seguimos para obtener la calificación en moneda extranjera en escala global para cada GLR. El marco institucional se evalúa en una escala de seis puntos, en la que '1' es el más fuerte y '6' el más débil. Nuestras evaluaciones de Economía, Administración financiera, Desempeño presupuestal, Liquidez y Deuda tienen una escala de cinco puntos, donde '1' es el más fuerte y '5' el más débil.

Estadísticas clave de soberanos

[Indicadores de riesgo soberano](#), 14 de diciembre de 2020. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificar gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos](#), 15 de julio de 2019.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- [S&P Global Ratings confirma calificación de 'mxA+' del Municipio de Cajeme; revisa perspectiva a negativa de estable](#), 29 de abril de 2020.
- [Panorama general del sistema de finanzas públicas: Municipios mexicanos](#), 3 de agosto de 2020.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva de Cajeme a estable de negativa; confirma calificación en escala nacional de 'mxA+'

- [Análisis Económico: Recuperación económica de América Latina de la pandemia será muy vulnerable a retrocesos](#), 1 de diciembre de 2020.
- *Credit Conditions Emerging Markets: A Vaccine Won't Erase All Risks*, 3 de diciembre de 2020.
- *Local And Regional Governments Outlook 2021: Gradual Recovery Will Test Rating Resilience*, 10 de diciembre de 2020.
- [Preguntas Frecuentes: Estados y municipios mexicanos afrontarán una difícil tarea en 2021](#), 15 de diciembre de 2020.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

De acuerdo con nuestras políticas y procedimientos aplicables, el Comité de Calificación fue integrado por analistas calificados para votar en él, con experiencia suficiente para transmitir el nivel adecuado de conocimientos y comprensión de la metodología aplicable (vea la sección de "Criterios y Artículos Relacionados"). Al inicio del Comité, su presidente confirmó que la información proporcionada al Comité de Calificación por el analista principal había sido distribuida de manera oportuna y suficiente para que los miembros tomaran una decisión informada.

Después de que el analista principal presentó los puntos relevantes iniciales y explicó la recomendación, el Comité analizó los factores fundamentales de calificación y los aspectos clave, de conformidad con los criterios aplicables. Los factores de riesgo cualitativos y cuantitativos fueron considerados y analizados, tomando en cuenta el historial y las proyecciones.

La evaluación del comité de los factores clave de calificación se refleja en el resumen incluido arriba.

El presidente del Comité se aseguró de que cada miembro votante tuviera la oportunidad de expresar su opinión. El presidente o su persona designada al efecto, revisó el reporte para garantizar que este coincidiera con la decisión del Comité. Las opiniones y la decisión del Comité de Calificación se resumen en los fundamentos y perspectiva indicados arriba. La ponderación de todos los factores de calificación se describe en la metodología que usamos para esta acción de calificación (véase la sección de "Criterios y Artículos Relacionados").

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de diciembre de 2020.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: cuentas públicas anuales, estados financieros

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva de Cajeme a estable de negativa; confirma calificación en escala nacional de 'mxA+'

trimestrales o avances presupuestales más actualizados, como así también toda información relacionada a documentos de cuenta pública que generen, información recabada durante las reuniones con los emisores y distintos participantes del mercado, e información proveniente de otras fuentes externas, por ejemplo, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, Banco de México, FMI, Banco Mundial, BID, OCDE e INEGI.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva de Cajeme a estable de negativa; confirma calificación en escala nacional de 'mxA+'

Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.