

Fitch Ratifica la Calificación del Municipio de Navojoa, Sonora en 'A-(mex)'

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Julio 8, 2014): Fitch Ratings ratificó en 'A-(mex)' la calificación a la calidad crediticia del Municipio de Navojoa, Sonora. La Perspectiva crediticia se mantiene Estable. Asimismo, ratificó la calificación de 'AA(mex)vra' correspondiente a un financiamiento bancario contratado por el Municipio con Interacciones en 2013 por un monto inicial de MXN149.7 millones, cuyo saldo al primer trimestre del año asciende a MXN148.2 millones.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Entre los aspectos que fortalecen el nivel de calificación destacan: bajos niveles de endeudamiento y sostenibilidad; la adecuada generación de ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión); balances financieros equilibrados, efecto de políticas de gestión y administración prudentes y manejables niveles de pasivo circulante durante el periodo de análisis. Por otra parte, los principales factores que limitan la calificación son la dependencia de recursos federales y estatales, el lento dinamismo en los ingresos propios, y la baja diversificación económica del sector primario.

La deuda del Municipio de Navojoa es baja en términos relativos a sus indicadores financieros. Al 31 de marzo de 2014 el saldo de la deuda directa ascendió a MXN148.2 millones; equivalente a 0.37 veces(x) los ingresos fiscales ordinarios (IFOs, ingresos disponibles) y 2.27x el AI. La deuda está compuesta, en su totalidad, por un crédito de largo plazo contratado en 2013 con Banco Interacciones, con calificación específica de [AA(mex)vra], recursos destinados a reestructurar pasivos existentes y realizar inversión pública productiva. En relación a endeudamiento adicional, no existen planes por la actual administración de contratar financiamientos.

La ratificación de calificación del crédito considera el seguimiento a su estructura, puesto que registra coberturas adecuadas del servicio de la deuda (interés y capital). El financiamiento vence en octubre de 2033, teniendo como fuente de pago el 19% del fondo general de participaciones y cuenta con una reserva equivalente al 3% del monto dispuesto.

Al cierre de 2013, los ingresos totales (IT) de Navojoa ascendieron a MXN680 millones, mostrando un significativo crecimiento con relación al ejercicio pasado. Lo anterior debido a la importante gestión de recursos provenientes de la Federación para realizar proyectos de inversión en pavimentación de vialidades con concreto hidráulico. En específico, el Municipio recibió MXN209.8 millones del Fondo de Pavimentación del Ramo 23.

En cuanto a los ingresos propios, estos sumaron MXN107.5 millones, equivalentes al 15.8% de los IT, indicador inferior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF: 27.5%), lo cual refleja la fuerte dependencia a recursos estatales y federales. En los últimos ejercicios, el dinamismo en la recaudación local se ha visto limitado, sin embargo, se prevé una mejora en los próximos años debido a los diversos esfuerzos que emprenderá la administración. Estos esfuerzos serán dirigidos a la actualización y ampliación de la base recaudatoria así como a la implementación de nuevos sistemas de cobro. Por su parte, los IFOs sumaron MXN405.6 millones, registrando una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 7.9%, para el período 2009-2013.

El municipio de Navojoa ha mostrado un manejo prudente de los egresos durante el periodo de análisis. Al cierre del 2013, el gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas) registró un crecimiento anual moderado de 1.8%, ascendiendo a MXN340.4 millones y representando el 83.9% de los ingresos disponibles (GMF: 88.1%). El gasto operacional registró una tmac de 7.1% para los últimos 5 años. Fitch espera que el Municipio mantenga la disciplina en el gasto operacional, así como una prudente política de deuda para continuar reflejando un desempeño presupuestal equilibrado.

Como resultado del dinamismo de los ingresos disponibles y el gasto operacional, durante el periodo de análisis, Navojoa presenta adecuados niveles de ahorro interno. En los últimos tres ejercicios, el AI promedio representó el 15.1% de los ingresos disponibles, comparando favorablemente con respecto a la mediana del GMF (11.6%).

Concerniente a la liquidez, el Municipio cerró el ejercicio 2013 con un alto nivel de disponibilidad de efectivo (caja) por MXN185.6 millones. No obstante el saldo se compone, en su mayor parte, por recursos federales etiquetados de programas específicos para realizar obra.

En cuanto a obligaciones de corto plazo, históricamente el nivel de pasivo circulante se mantiene en niveles manejables. Navojoa no presenta saldos de créditos de corto plazo ni de cadenas productivas. Aunque al cierre de 2013 se registra un saldo elevado bajo el rubro de contratistas por obra pública; el saldo en caja compensa dicho monto. Al mes de marzo del presente año, el saldo de pasivo circulante totalizó MXN87.3 millones (MXN153.6 millones en 2013).

En materia de seguridad social, no se perciben contingencias importantes para el Municipio. Éste se encarga de cubrir parte de los gastos por pensiones de sus trabajadores mediante gasto corriente, además de realizar aportaciones al ISSSTESON el cual cubre la parte médica y se hace cargo de los pensionados y jubilados futuros, desde 1994. Al cierre de 2013, Navojoa contaba con una plantilla de 1,110 empleados activos y 299 pensionados y jubilados. En 2013, los gastos de seguridad social ascendieron a MXN65 millones, equivalentes al 16% de los ingresos disponibles.

Por otra parte, con respecto a la provisión de servicios de agua potable y alcantarillado, el organismo que presta este servicio es descentralizado municipal, Organismo Operador de Agua Potable y Alcantarillado de Navojoa (OOMAPASN), el cual presenta resultados ligeramente superavitarios, y no registra deuda bancaria en su balance.

Navojoa está ubicado en la región sur del Estado de Sonora [A(mex)pcn]. De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la población para 2013 se estimó en 169.1 mil habitantes, equivalente al 5.9% de la población estatal. De acuerdo al Consejo Nacional de Población (Conapo), Navojoa ocupa el lugar 131 de menor marginación de un total de 188 municipios con más de 100 mil habitantes a nivel nacional, en términos de su cobertura de servicios básicos, educación, salud y niveles de ingresos.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

El fortalecimiento en la recaudación local así como un continuo control en el gasto operacional, que se traduzca en mejores márgenes financieros, son factores que apoyarían una mejora en la calificación crediticia del Municipio. Por otra parte, un incremento importante en los niveles de endeudamiento -tanto de largo como de corto plazo y/o vía proveedores- así como un deterioro en la generación de ahorro interno, explicado por un aumento en el gasto operacional y/o una disminución en los ingresos disponibles, son elementos que podrían presionar a la baja la calificación del emisor y/o su perspectiva crediticia.

En lo que respecta a la calificación específica del crédito; la misma está ligada a los movimientos en la calidad crediticia del Municipio. Debido a lo anterior, movimientos en la calidad crediticia podrían reflejarse directamente y en el mismo sentido la calificación del financiamiento. Además, cualquier mecanismo adicional a los ya contemplados en la estructura inicial, que permita robustecer el crédito, podría mejorar la calificación asignada. Por el contrario, el incumplimiento de las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o alguna otra que se considere incremente el riesgo, podrían derivar en un ajuste a la baja en la calificación.

Contactos Fitch Ratings:

Carolina Sáenz (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Monterrey, N.L.

Gualberto Vela (Analista Secundario)
Director Asociado

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)
Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100. E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas 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 considerada para la calificación corresponde al cierre de diciembre 31, 2013, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014, y avance al mes de marzo de 2014.

La última revisión del Municipio de Navojoa, Sonora se realizó en julio 9, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Navojoa, Son. y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados, municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre 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 y www.fitchratings.com.

En caso de que el valor, o la solvencia del emisor se modifiquen 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 estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

La calificación mencionada, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia 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 la determinación de esta calificación de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales (Agosto 14, 2012);
- Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU (Abril 26, 2013);
- Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Abril 3, 2010).

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.