

Fecha de Publicación: 14 de agosto de 2014

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's confirma calificación de 'mxA-' del Municipio de Navojoa, Sonora; la perspectiva es estable

Contactos analíticos:

Abril Cañizares; México, 52 (55) 5081-4417, abril.canizares@standardandpoors.com

César Marcelo Barceinas; México, 52 (55) 5081-4439, cesar.barceinas@standardandpoors.com

Resumen

- El desempeño presupuestal del Municipio se mantiene fuerte, lo cual refleja la capacidad del equipo administrativo para contener efectivamente el crecimiento del gasto.
- Aún con la deuda adicional que adquirió el Municipio en 2013, su nivel de endeudamiento se mantiene bajo en comparación con sus ingresos discrecionales. En nuestro escenario base, no esperamos que la deuda aumente significativamente en los siguientes 18 meses.
- Confirmamos la calificación de riesgo crediticio en escala nacional de 'mxA-' de Navojoa.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que en los siguientes 18 meses el Municipio mantendrá un desempeño presupuestal fuerte con balances operativos estables de alrededor del 16% de sus ingresos operativos, así como un déficit planeado después de gasto de inversión que no excedería el 10% de sus ingresos totales en 2014. La perspectiva estable considera también que los niveles de endeudamiento permanecerían consistentemente bajos.

Acción de Calificación

México, D.F., 14 de agosto de 2014.- Standard & Poor's confirmó hoy su calificación de riesgo crediticio de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxA-' del Municipio de Navojoa, en el Estado de Sonora. La perspectiva es estable.

Fundamento

La confirmación de la calificación de Navojoa se fundamenta principalmente en un desempeño presupuestal fuerte que ha presentado balances operativos estables por encima del 16% de sus ingresos operativos durante los último tres años, así como posiciones fiscales balanceadas después de gasto de inversión. En nuestro escenario base para 2014, estimamos que el Municipio alcanzaría un déficit después de gasto de inversión cercano al 10% de sus ingresos totales, el cual cubriría con sus reservas de efectivo actuales.

La calificación también refleja nuestra opinión de que Navojoa no incrementaría significativamente su nivel de deuda en 2014 y 2015, lo cual mantendría su endeudamiento por debajo del 35% de sus ingresos discrecionales. La calificación también incluye nuestra estimación de que los pasivos contingentes del Municipio se mantendrían bajos. La administración de Navojoa mantiene un adecuado nivel de transparencia, así como una sana política fiscal, gracias a los esfuerzos que ha implementado para fortalecer sus ingresos tributarios, no obstante continúa con el reto de institucionalizar buenas prácticas administrativas y establecer una política de liquidez que fortalezca sus reservas de efectivo al final de cada año.

Por otro lado, la calificación continúa restringida por una economía local 'muy débil' con tasas de crecimiento bajas, lo cual influye en la 'débil' flexibilidad presupuestal. Además, la calificación está limitada por una liquidez que se ha mantenido 'menos que adecuada' en relación con sus obligaciones financieras. Otro factor que limita la calificación de Navojoa es el marco institucional en el que operan los municipios mexicanos que consideramos 'volátil y desbalanceado' (de acuerdo con la definición de nuestro criterio).

El desempeño presupuestal del Municipio continúa beneficiándose de los esfuerzos de la administración para contener el crecimiento de su gasto operativo, al tiempo que incrementa su nivel de ingresos propios. El resultado fiscal de Navojoa del año pasado se mantuvo fuerte y estimamos que para 2014 podría generar un déficit después de gasto de inversión de alrededor del 10% de sus ingresos totales, el cual se cubriría con la posición actual de sus reservas de efectivo. A pesar del lento crecimiento de los ingresos tributarios durante 2013, con base en la información a marzo de 2014 y la actual política recaudatoria del Municipio, estimamos que los ingresos por este concepto podrían fortalecerse y crecer alrededor del 8%

anual para 2014 contra el crecimiento del 5% del año pasado. Por otro lado, Navojoa se benefició durante 2013 de un alto nivel de transferencias de capital, lo que le permitió incrementar su gasto de inversión a más de \$300 millones de pesos (MXN) en 2013 desde MXN104 millones del año anterior, y aún mantener una posición fiscal balanceada después de gasto de inversión.

El nivel de endeudamiento del Municipio es bajo, lo que sustenta la calificación. Al cierre de marzo de 2014, el total de su deuda directa ascendió a MXN148.25 millones, y se componía de un crédito con Banco Interacciones, S.A. que el Municipio adquirió en septiembre de 2013. El crédito se destinó al refinanciamiento de deuda comercial de largo plazo que Navojoa adquirió en 2005 por hasta MXN95 millones; el monto restante está siendo utilizado para ejecutar proyectos de infraestructura. No esperamos que en 2014 y 2015 el Municipio incurra en endeudamiento adicional. En nuestro escenario base estimamos que el nivel de deuda no supere el 35% de sus ingresos discrecionales, lo que se compara en línea con sus pares nacionales. El servicio de deuda se beneficia de una política de financiamiento de largo plazo y esperamos que se mantenga por debajo del 3% de sus ingresos discrecionales en 2014 y 2015.

Por otro lado, el gasto por concepto de pensiones y jubilaciones continúa superando su servicio de deuda y en 2013 representó el 8% de sus ingresos discrecionales. Sin embargo, no esperamos incrementos significativos en este gasto durante los siguientes dos años, dado que desde 1997 los trabajadores del Municipio se adhieren al sistema de pensiones estatal (Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado de Sonora, ISSSTESON).

Los pasivos contingentes de Navojoa continúan bajos. De acuerdo con información del Municipio, el Organismo Operador Municipal de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento Ambiental de Navojoa (OOMAPASN, no calificado) ha mantenido un desempeño presupuestal adecuado y no ha adquirido deuda directa.

La calificación del Municipio continua limitada por una economía 'muy débil', de acuerdo con la definición de nuestro criterio. Lo anterior se ve reflejado en un PIB per cápita que estimamos en alrededor de US\$11,110 en 2013. Además, estimamos que la economía continuará registrando un crecimiento limitado durante los próximos dos años, tomando como base sus índices de marginación y sus necesidades de infraestructura, aunado a nuestras bajas expectativas de inversión privada en el Municipio.

La 'muy débil' economía de Navojoa ha restringido el nivel de recaudación, lo que ha resultado en una limitada flexibilidad presupuestal por el lado del ingreso. Con base en nuestro escenario base de 2014 y 2015, esperamos que los ingresos propios del Municipio se mantengan en alrededor del 25% de sus ingresos operativos, lo cual se compara por debajo de sus pares nacionales como San Nicolás de los Garza y Escobedo, cuyos ingresos propios alcanzaron el 33% de sus ingresos operativos en 2013. Por el lado del gasto, estimamos que Navojoa podría alcanzar un gasto de inversión que se financiaría a través de sus actuales reservas de efectivo y representaría alrededor del 30% de sus gastos totales.

La actual administración (PRI; 2012-2015) de Navojoa ha mantenido un adecuado nivel de transparencia, así como una prudente política fiscal. Los esfuerzos recaudatorios de la administración, reflejados, por ejemplo, en la modernización de su catastro, así como en la efectiva contención de su gasto operativo, han resultado en un desempeño presupuestal que se ha mantenido fuerte y estable en los últimos dos años. En nuestra opinión, los principales retos de la administración son la institucionalización de buenas prácticas administrativas, que hagan menos vulnerable al Municipio ante los ciclos políticos, y la definición de una política de liquidez, que fortalezca las reservas de efectivo de libre disposición.

Respecto a la evaluación que realizamos del marco institucional, el Municipio de Navojoa comparte la misma categoría de '5' que el resto de los municipios en México, la cual describe a un sistema 'volátil y desbalanceado'. Nuestra evaluación del marco institucional tiene como objetivo capturar los aspectos que influyen en todas las entidades que operan en el mismo sistema intergubernamental de un país.

Liquidez

La posición de liquidez del Municipio continúa 'menos que adecuada' –según se define en nuestro criterio– comparada con sus obligaciones financieras estimadas para 2014. A diciembre de 2013, las reservas de efectivo ascendieron a MXN197.3 millones, de los cuáles únicamente MXN6.2 millones fueron de libre disposición, lo cual representa alrededor del 70% de su servicio de deuda estimado para 2014. Aún y cuando el Municipio no tiene líneas de crédito de corto plazo disponibles, en nuestra opinión, podría, en caso necesario, acceder fácilmente a financiamiento externo.

Por otro lado, las cuentas por pagar del Municipio aumentaron significativamente a MXN154 millones a diciembre de 2013 desde MXN31 millones el año pasado. Este incremento se explica por los movimientos contables que llevó a cabo para devengar el ingreso recibido por concepto de financiamiento y transferencias de capital en 2013, y cuya contrapartida se encuentra en una posición de caja más alta. Para 2014 y 2015, esperamos que las cuentas por pagar regresen a sus niveles históricos y representen menos del 10% de sus ingresos operativos.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que Navojoa mantendrá un desempeño presupuestal fuerte con un déficit planeado después de gasto de inversión, el cual se financiaría a través de sus reservas actuales de efectivo. La perspectiva también refleja nuestra expectativa de que el nivel de endeudamiento no superaría el 35% de sus ingresos discrecionales en 2014 y 2015. Podríamos subir la calificación del Municipio si este continúa fortaleciendo su nivel de ingresos propios de tal manera que represente al menos el 30% de sus ingresos operativos, y fortalezca su efectivo de libre disposición para que cubra en más de una vez sus obligaciones financieras del siguiente año. Por otro lado, podríamos bajar la calificación si el desempeño presupuestal del Municipio se deteriora, y observamos un déficit después de gasto de capital mayor al 15% de sus ingresos totales en 2014 y 2015, lo que podría llevar a la administración a incurrir en endeudamiento adicional.

Estadísticas principales

Tabla 1
Municipio de Navojoa - Estadísticas Económicas

	2011	2012	2013
Población	163,391	165,534	167,671
Crecimiento de la población (%)	1.22	1.31	1.29
PIB per cápita (Pesos Mexicanos)	122,183	136,645	141,844
PIB Nacional (nominal) per cápita (US\$)	10,571	10,572	11,135
Crecimiento del PIB real	16.86	8.83	1.32
Tasa de desempleo (%)	6.07	6.15	5.75

Los datos presentados se derivan de tanto de fuentes oficiales como de cálculos propios de Standard & Poor's, utilizando fuentes de información nacionales y/o internacionales, reflejando así la opinión independiente de Standard & Poor's.

Evaluaciones de los factores de calificación

Tabla 2
Municipio de Navojoa – Resumen de las evaluaciones de los factores de calificación*

Factores de calificación	
Marco Institucional	Volátil y desbalanceado
Economía	Muy Débil
Administración Financiera	Débil
Flexibilidad presupuestal	Débil
Desempeño presupuestal	Fuerte
Liquidez	Menos que adecuada
Deuda	Baja
Pasivos Contingentes	Bajos

*Las calificaciones de Standard & Poor's de gobiernos locales y regionales se basan en un sistema de evaluación sobre ocho factores principales, indicados en la tabla. La Sección A de la "Metodología para calificar gobiernos locales y regionales no estadounidenses", publicado el 30 de junio de 2014, resume cómo combinamos los ocho factores para obtener la calificación.

Estadísticas financieras

Tabla 3
Municipio de Navojoa- Estadísticas financieras

Cifras en millones de pesos	2011	2012	2013	2014eb	2015eb	2016eb
Ingresos operativos	418.0	415.0	434.0	468.0	493.0	519.0
Gastos operativos	340.0	347.0	356.0	391.0	412.0	437.0
Balance operativo	78.0	68.0	78.0	78.0	81.0	82.0
Balance operativo (% de los ingresos operativos)	18.7	16.4	18.0	16.6	16.4	15.9
Ingresos de capital	5.0	31.0	247.0	65.0	40.0	40.0
Gastos de inversión (capex)	88.0	104.0	325.0	200.0	130.0	130.0
Balance después de gasto de inversión	-5.0	-5.0	0.0	-57.0	-9.0	-8.0
Balance después de gasto de inversión (% de los ingresos totales)	-1.1	-1.1	0.0	-10.7	-1.7	-1.4
Repago de deuda	3.0	4.0	80*	4.0	4.0	4.0
Balance después de repago de deuda y préstamos	-8.0	-9.0	-80.0	-61.0	-13.0	-12.0
Balance después de repago de deuda y préstamos (% de los ingresos totales)	-1.9	-2.0	-11.8	-11.4	-2.5	-2.1
Endeudamiento bruto	0.0	0.0	150.0	0.0	0.0	0.0
Balance después de endeudamiento	-8.0	-9.0	69.0	-61.0	-13.0	-12.0
Crecimiento de los ingresos operativos (%)	18.9	-0.7	4.6	8.0	5.3	5.2
Crecimiento del gasto operativo (%)	13.1	2.1	2.5	9.8	5.6	5.8
Ingresos propios (% de los ingresos operativos)	22.0	21.5	24.8	24.6	24.8	25.1
Gastos de inversión (% del gasto total)	20.6	23.0	47.8	33.9	24.0	23.0
Deuda directa (vigente al cierre del año)	84.0	80.0	149.0	146.0	142.0	138.0
Deuda directa (% de los ingresos operativos)	20.0	19.2	34.4	31.1	28.7	26.5
Deuda respaldada por impuestos (% de los ingresos operativos consolidados)	20.0	19.2	34.4	31.1	28.7	26.5
Intereses (% de los ingresos operativos)	1.3	1.3	1.2	1.8	1.6	1.6
Servicio de la deuda (% de los ingresos operativos)	2.1	2.3	19.7	2.5	2.4	2.4
Deuda directa (% de los ingresos discrecionales)	22.7	21.5	37.9	34.2	31.6	29.2
Deuda con respaldo fiscal (% de los ingresos discrecionales)	22.7	21.5	37.9	34.2	31.6	29.2
Intereses como % de los ingresos discrecionales	1.5	1.4	1.3	2.0	1.8	1.7
Servicio de la deuda (% de los ingresos discrecionales)	2.4	2.6	21.7	2.8	2.6	2.6

*Incluye monto de refinanciamiento eb- escenario base.

Los datos e índices de la tabla son en parte resultado de los cálculos propios de Standard & Poor's, obtenidos de fuentes nacionales e internacionales, y reflejan la opinión independiente de Standard & Poor's sobre la oportunidad, cobertura, precisión, credibilidad y viabilidad de la información disponible. Las fuentes principales están representadas por estados financieros y presupuestos, como los proporciona el emisor. El escenario base refleja la expectativa de Standard & Poor's sobre el escenario más probable. El escenario pesimista representa algunos de los aspectos que de darse pudieran explicar una baja en la calificación. El escenario optimista representa alguno de los aspectos que de darse explicarían una suba en la calificación.

N.S. - No significativo.

Comparativo

Tabla comparativa de algunos indicadores financieros					
Indicador	Navojoa	San Nicolás de los Garza	Escobedo	Hermosillo	Cajeme
Calificación en escala nacional	mxA- /Estable/-	mxA-/Positiva/-	mxA- /Estable/-	mxA/Estable/-	mxA+/Estable/-
Promedio de años 2012-2013 y proyecciones 2014-2016					
Balance operativo (% de los ingresos operativos)	16.6	11.4	11.6*	7.1	17.5*
Balance después del gasto de capital (% del total de ingresos)	-2.8	0.9	-4.3*	-5.5	1.5*
Gasto de capital (% del total de gastos)	30.3	24.4	20.6*	15.5	23.6*
Cierre fiscal 2013					
Ingresos totales (MXN, millones)	681	1,703	1,065°	2,380	1,386°
Ingresos propios (% de los ingresos operativos)	24.8	32.7	33.2°	42.1	26.9°
Deuda directa al cierre del año (MXN, millones)	149	994	339°	1,466	517°
Deuda directa (% de los ingresos discrecionales)	37.9	92.1	42.3°	69.1	52.8°
Servicio de la deuda (% de los ingresos discrecionales)	21.7**	14.1	9.0°	24.5	2.2°

Nota importante: Los indicadores incluidos aquí son para efectos comparativos pero no incluyen la totalidad de los factores que determinan la calificación de riesgo crediticio de una entidad, los cuales también consideran aspectos económicos y de política.

* Promedio años 2011-2012 y proyecciones 2013-2015

*** incluye monto de refinanciamiento

° Estimado

Estadísticas clave de soberanos

Indicadores de riesgo soberano, 9 de junio de 2014.

Criterios

- Metodología para calificar gobiernos locales y regionales no estadounidenses, 30 de junio de 2014.

Artículos Relacionados

- Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 21 de marzo de 2014.
- Escala Nacional (CaVal) – Definiciones de Calificaciones, 24 de octubre de 2013.
- México – Estudio de Incumplimiento, 2012.
- Reporte sectorial: Gobiernos estatales y provinciales de América Latina continuarán enfrentando crecientes costos operativos y de infraestructura en 2014, 20 de enero de 2014.
- Standard & Poor's confirma calificación de 'mxA-' del Municipio de Navojoa, Sonora: la perspectiva es estable, 16 de julio de 2013.

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 Análisis 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. 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.

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de marzo de 2014.

2) La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's 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 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.

Copyright © 2014 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser 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 autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas 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 relación a cada uno de los procesos analíticos.

S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, 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.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y podrían 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.