

FECHA: 05/09/2014

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	SP
RAZÓN SOCIAL	STANDARD & POOR'S, S.A. DE C.V.
LUGAR	México, D.F.

ASUNTO

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

EVENTO RELEVANTE

Resumen

*El desempeño presupuestal del Municipio se mantuvo fuerte en el último año.

*Aún con el endeudamiento adicional que contrató el Municipio, su nivel de deuda se mantiene bajo en comparación con sus ingresos discrecionales.

*Confirmamos la calificación de riesgo crediticio en escala nacional de 'mxA+' del Municipio de Cajeme.

*La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que los déficits después de gasto de inversión, que proyectamos para 2014 y 2015, se cubrirían con sus actuales reservas de efectivo, y que su nivel de endeudamiento mostraría una tendencia descendente durante el mismo periodo.

Acción de Calificación

México, D.F., 5 de septiembre de 2014.- Standard & Poor's confirmó hoy su calificación de riesgo crediticio de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxA+' del Municipio de Cajeme, en el Estado de Sonora. La perspectiva es estable.

Fundamento

La calificación se fundamenta en el desempeño presupuestal de Cajeme, el cual se mantuvo fuerte durante 2013 y estimamos que, para 2014, podría generar un déficit planeado después de gasto de inversión de cercanos al 20% de sus ingresos totales, el cual se cubriría con sus reservas de efectivo actuales. Además, la calificación incorpora nuestra expectativa de que el nivel de endeudamiento mantendría una tendencia decreciente y representaría menos del 40% de sus ingresos discrecionales estimados en 2015. La calificación también considera nuestra estimación de que los pasivos contingentes del Municipio se mantendrían bajos.

Por otro lado, la calificación continúa restringida por una flexibilidad presupuestal que se mantiene 'débil', reflejada en las presiones de gasto del Municipio, así como por una economía local también 'débil'. La administración de Cajeme mantiene un adecuado nivel de transparencia pero aún con el reto de institucionalizar sus buenas prácticas administrativas. Otros factores que limitan la calificación de Cajeme son una liquidez que se ha mantenido 'menos que adecuada' dada la alta volatilidad en sus posiciones de efectivo y en sus montos de cuentas por pagar, así como el marco institucional en el que operan los municipios mexicanos que consideramos 'volátil y desbalanceado'.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que en los próximos dos años el Municipio continuará con superávits operativos de alrededor de 10% de sus ingresos operativos, así como déficits planeados después de gasto de inversión que se cubrirían con su reserva actual de efectivo. Por otro lado, incorpora nuestra expectativa de que el nivel de endeudamiento disminuiría y sería inferior al 40% de sus ingresos discrecionales que estimamos al cierre de 2015.

Podríamos subir la calificación si el Municipio logra contener efectivamente su gasto de tal manera que alcance superávits operativos que rebasen consistentemente el 15% de sus ingresos operativos, así como superávits después de gasto de inversión. Por otro lado, podríamos bajar la calificación si el desempeño presupuestal se deteriora, reportando

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 05/09/2014

consistentemente déficits después de gasto de inversión que superen el 20% de sus ingresos totales y que obliguen al Municipio a incurrir en endeudamiento adicional o que debiliten su posición de liquidez.

El documento completo está disponible en www.standardandpoors.com.mx

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 Cajeme, Sonora, y la retira de Revisión Especial Negativa; la perspectiva es estable, 19 de septiembre de 2013.

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 30 de junio 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.

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

MERCADO EXTERIOR