

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

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Julio 7, 2017): Fitch Ratings ratificó la calificación del municipio de Navojoa, Sonora en 'A-(mex)'. La Perspectiva crediticia permanece 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. El saldo al primer trimestre de 2017 es de MXN136.7 millones.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Entre los aspectos que sustentan el nivel de calificación destacan el endeudamiento bancario bajo, la generación positiva de ahorro interno (AI) y las políticas buenas de gestión y administración. Por otra parte, los factores principales que limitan la calificación son la dependencia de recursos federales y estatales, la recaudación local limitada, así como la diversificación baja en su economía.

La deuda directa de largo plazo (DDLPL) de Navojoa se compone por un crédito contratado con Banco Interacciones en 2013 por un plazo de 20 años y un monto inicial de MXN149.7 millones. El saldo del financiamiento Interacciones 13 al cierre de 2016 fue de MXN137.7 millones, monto equivalente a 0.30 veces (x) los ingresos de libre disposición (IFOs) del mismo año. De acuerdo con las métricas de Fitch, el nivel de endeudamiento es considerado bajo. La sostenibilidad de la deuda es adecuada. Al cierre 2016, el servicio de la deuda representó 3.1% los IFOs y 49.9% el AI del mismo año. A marzo de 2017, el saldo de dicho financiamiento sumó MXN136.7 millones.

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). Cabe destacar que el Municipio contrató en 2014 una cobertura de la tasa de interés (cap), la cual venció en enero de 2017. Fitch dará seguimiento a la renovación de este instrumento financiero ya que se estipula como una obligación contractual a fin de protegerlo ante un incremento eventual en la tasa de interés.

El Municipio contrató en septiembre de 2016 un crédito con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (Banobras) por un monto de MXN21.2 millones como adelanto del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS). A marzo de 2017, el saldo del crédito sumó MXN17.1 millones. Dicho financiamiento se liquidará en septiembre de 2018, antes que termine la gestión de la actual administración.

Asimismo, el Municipio contrató en 2015 un arrendamiento puro con Fintegra por un monto de MXN155.6 millones, destinados a un proyecto de alumbrado público municipal. Dicho arrendamiento se liquidará en 100 mensualidades a partir de marzo de 2015 y tiene como fuente de pago la afectación de 15% de las participaciones municipales. El saldo a marzo de 2017 del arrendamiento sumó MXN110.8 millones. Fitch dará seguimiento a dicha obligación.

Al cierre de 2016, el nivel de pasivo circulante (PC) presentó un crecimiento moderado de 6.0% con respecto a 2015, totalizando MXN95.7 millones. Los recursos en caja al cierre 2016 sumaron MXN22.9 millones, representando 0.24x el PC. Debido a las presiones de liquidez, Navojoa solicitó en 2016 un adelanto de participaciones de MXN15 millones para el pago de aguinaldos y contempla hacerlo nuevamente por un monto similar para 2017.

Al cierre de 2016, los ingresos totales (IT) sumaron MXN593.9 millones, 33.4% menos que en 2015, esto debido a una baja en aportaciones de carácter extraordinario. Los ingresos propios (IP) por su parte sumaron MXN 119.8 millones, 32.7% más que en 2015. La razón de IP/IT fue de 20.2%, y mejoró notablemente en comparación con 2015 (10.1%). En línea con lo anterior, los IFOs de 2016 sumaron MXN453.7 millones, registrando una tasa media anual de crecimiento durante el período de análisis (2012 a 2016) de 4.8%.

Al cierre 2016, el gasto total (GT) sumó MXN630.6 millones. Durante 2016, el gasto operativo (gasto corriente más transferencias no etiquetadas: GO) presentó un incremento significativo de 23.3% con respecto a 2015, totalizando MXN425.7 millones, monto equivalente a 93.8% los IFOs de dicho año. Las

presiones de gasto del Municipio se materializaron principalmente en el gasto corriente (GC) con un aumento de 25.4%. La estructura abultada del gasto debilitó el desempeño presupuestal del Navojoa y limitó los recursos disponibles para inversión con recurso municipal. La inversión municipal totalizó MXN3.4 millones.

El desempeño presupuestal durante el ejercicio de 2016 presentó un deterioro con respecto a 2015 principalmente por el aumento en el gasto operativo (GO); sin embargo, la generación de AI fue positiva, totalizando MXN28.0 millones. El Municipio de Navojoa se ha caracterizado por la generación positiva de AI, derivada de la capacidad de ajuste en el gasto operativo (GO). Fitch dará seguimiento a la evolución de los egresos y las repercusiones posibles en la generación de AI del Municipio.

La administración actual presenta seguimiento y control en las políticas implementadas. El gobierno de Navojoa ha canalizado sus políticas hacia el fortalecimiento de la recaudación local y la contención del gasto operativo, poniendo en práctica una serie de estrategias que permitieron observar una contribución mayor de los habitantes y una contención del gasto en el avance al primer trimestre de 2017. La administración presenta información de acuerdo a los lineamientos del Consejo Nacional de Armonización Contable (Conac) y en tiempo y forma.

Por otro lado, el Municipio es altamente dependiente de recursos estatales y federales para realizar obras de inversión, dada la recaudación local limitada. De continuar con una recepción baja de aportaciones extraordinarias y un deterioro en el desempeño financiero derivado de las presiones de gasto, no sólo se debilitará la generación de AI, sino que la capacidad de inversión del municipio se verá muy limitada.

En materia de 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 de los pensionados y jubilados futuros, desde 1994.

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). De acuerdo con el Municipio este presenta resultados superavitarios y no registra deuda bancaria en su balance, por lo que no representa una presión financiera para el Municipio.

Navojoa está ubicado en la región sur del estado de Sonora [A-(mex)]. De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), la población para 2015 se estimó en 174.8 mil habitantes, equivalente a 5.7% de la población estatal. De acuerdo al Consejo Nacional de Población (Conapo), en 2015 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 y contaba con un grado de marginación bajo

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La calificación del Municipio de Navojoa podría ajustarse a la baja si se observa un deterioro constante en el AI por las presiones de gasto y un desempeño presupuestal débil, así como un incremento en los niveles de endeudamiento tanto de largo como de corto. Por otro lado, la calificación de riesgo emisor podría mejorar si se observa un fortalecimiento importante y consistente en el desempeño financiero y la liquidez del Municipio.

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

Contactos Fitch Ratings

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

Alberto Hernández (Analista Secundario)
Director Asociado

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)
Directora Sénior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.
E-mail: sofia.garza@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 2016, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017 y avance a marzo 2017.

La última revisión del municipio de Navojoa, Sonora se realizó en julio 8, 2016.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de Navojoa, incluyendo la cuenta pública, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, entre otros. 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 Navojoa, Sonora, 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.

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".

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 calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia del municipio de Navojoa, Sonora, 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 o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016);
- Metodología de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014);
- 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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. 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.