

---

## Fitch mejora la calificación del municipio de Navojoa, Sonora

---

**Monterrey, N.L. (Mayo 28, 2010):** Fitch Ratings mejoró la calificación a 'BBB+(mex)' de 'BBB(mex)' correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Navojoa, Sonora. Por otra parte, ratificó la calificación de 'A+(mex)' de un crédito bancario estructurado contratado por dicha entidad con Banorte. Ambas calificaciones se mantienen con perspectiva crediticia 'estable'.

La modificación en la calificación a la calidad crediticia se fundamenta principalmente en las políticas aplicadas al control del gasto operacional y la constancia en ingresos por recaudación local, reflejado en una generación sostenida de ahorro interno de la entidad en los últimos años, esto a pesar del complicado entorno económico experimentado el año anterior. Asimismo, el perfil de vencimiento de largo plazo de la deuda bancaria, los adecuados niveles de deuda no bancaria, la experiencia y políticas de la administración municipal son factores que contribuyen en la mejora de la calificación.

Por su parte, los aspectos que limitan la calificación son:

- Dependencia de ingresos federales mayor a la mediana del GMF.
- Presupuesto limitado.
- Posible contingencia, correspondiente a un litigio pendiente de resolver relacionado con el organismo de agua municipal.

En el ejercicio fiscal 2009, los ingresos totales de Navojoa ascendieron a \$344.5 millones de pesos (mdp); de los cuales, 21.5% corresponden a ingresos propios, representando éstos \$503 pesos per cápita, siendo ambos niveles inferiores a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF; 29.4% y \$691 pesos, respectivamente). Por ende la dependencia en ingresos federales es mayor en comparación con los municipios calificados por Fitch. La fuente principal de ingresos propios fueron los impuestos que registraron \$38.1 mdp, y éstos han presentado una tmac favorable (tasa media anual de crecimiento) de 7.7%. Se espera la continuación de políticas de recaudación, tales como la actualización del catastro y notificaciones a contribuyentes, que logren una mayor eficiencia en el cobro de ingreso predial y recuperación de rezagos por el mismo concepto. Debido al entorno económico adverso, los ingresos federales presentaron una caída de 7.2% en 2009, impactando por consiguiente en una contracción en los ingresos fiscales disponibles de 4.6%; (IFOs, suma de ingresos propios, participaciones federales y F-IV del R-33). Para marzo de 2010, los IFOs son superiores en 11.1% efecto de la recuperación de las participaciones (crec. 16.6%) y crecimiento de ingresos propios (9.7%).

En lo que respecta a los egresos, el gasto operacional (incluye gasto corriente y transferencias no etiquetadas) ascendió a \$249.2 mdp y se ha mantenido con estructuras similares durante los últimos 5 años, aspecto que Fitch evalúa como consecuencia de la continuidad y efectividad de políticas administrativas y control del gasto. Aunque como porcentaje de los IFOs aún se mantiene por encima de la mediana del GMF (87.9% vs 82.6%<sub>GMF</sub>), en el último año el GO no creció con respecto a 2008. Asimismo, a marzo del 2010, dicho concepto es inferior en 12.7% en relación al mismo período del ejercicio anterior. Por su parte, las disponibilidades de efectivo líquido cerraron en \$52.2 mdp, representando 15.1% de los ingresos totales, nivel superior a la mediana del GMF (6.8%). Los balances primario y financiero han sido equilibrados en los últimos 2 años y el pasivo de corto plazo mantiene niveles bajos y adecuados con respecto a los egresos ejercidos. Por otro lado, cabe mencionar que la información financiera está dictaminada por despacho externo.

La generación de ahorro interno (AI, flujo libre para servir la deuda y/o realizar inversión) cerró en \$35.7 mdp y promedió 13.1% de los IFOs durante los últimos tres ejercicios (18.6% GMF). El comportamiento del AI en Navojoa es constante a pesar de los cambios administrativos (cada trienio) y al entorno adverso registrado durante el año pasado. En cuanto a la inversión municipal, ésta tuvo un repunte en 2009 y totalizó \$22.7 mdp (7.7% de los IFOs), destinándose principalmente a pavimentación, agua potable y vialidades. Adicionando la inversión realizada con recursos etiquetados del F-III del R-33, la

inversión total ejercida por el municipio ascendió a \$54.2 mdp en 2009. Es importante mencionar, que adicionalmente el municipio ejerce diversos recursos federales etiquetados, que son aplicados principalmente en obra pública, pero no se registran los ingresos y egresos de estos recursos en los estados financieros del municipio; en 2009 éstos ascendieron aproximadamente a \$25 mdp.

En el tema de deuda pública, en el 2005 la entidad reestructuró su deuda directa, al contratar un crédito con Banorte a un plazo de 15 años con 2 años de gracia iniciando la amortización de capital en agosto de 2007. El financiamiento tiene una calificación de 'A+(mex)' y la fuente de pago corresponde al 33% del fondo general de participaciones, administrado por un fideicomiso irrevocable. Al mes de marzo del 2010, la deuda de Navojoa ascendió a \$87.1 mdp lo cual equivale a 0.30 veces los ingresos disponibles y el servicio de la deuda (\$9.5 mdp) representó 26.5% del ahorro interno de 2009, siendo ambos indicadores congruentes con la calificación actual. Actualmente, el crédito ha presentado coberturas favorables, registrando una cobertura promedio mensual de 3.7x y 8.5x con reserva. Cabe mencionar que a la fecha, la administración actual no considera planes de endeudamiento adicional.

Al cierre del 2009, se cuenta con una plantilla laboral total de 1,274 empleados (1,328 en 2008) y 264 pensionados y jubilados. Este concepto es cubierto directamente como parte del gasto corriente de la entidad; 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. En suma, en 2009 los gastos de seguridad social ascendieron a \$50 mdp, representando el 17.0% de los IFOs (32.3% de servicios personales).

En materia de agua potable, desde 1997 dicho servicio estaba concesionado a una empresa privada, dedicándose el Organismo Operador Municipal de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento (OOMAPAS, organismo municipal) a funciones de vigilancia, mientras que el municipio realizaba la mayor parte de la inversión en redes nuevas y reposición de las ya obsoletas. En 2005, se rescindió el contrato de concesión a la empresa por incumplimiento de compromisos y problemas con la misma, derivándose por ende, un litigio aun sin resolver y sin cuantificar cuanto pudiera ser el pago en caso de que la resolución sea desfavorable para el municipio. En el caso del OOMAPAS, al cierre del ejercicio 2009 presenta estados financieros ligeramente superavitarios, cuenta con dictamen externo y no registra deuda bancaria en su balance. Fitch continuará dando seguimiento a la evolución del litigio pendiente, con el fin de evaluar el efecto de la misma sobre las finanzas municipales.

Navojoa está ubicado al sur del Estado de Sonora y muy cercano al Estado de Sinaloa. Tiene como principales actividades económicas la agricultura y la ganadería, destacando la porcicultura en la producción estatal. El desarrollo industrial de la entidad se relaciona con dichas actividades, además de la pesca. La población del municipio se estima en 147 mil, registrado una baja tasa media anual de crecimiento de 0.5% (1.4% estatal, 1.0% nacional). De acuerdo al CONAPO, Navojoa presenta un "Bajo" grado de marginación, ubicándose como el municipio 119 menos marginado entre los 165 municipios con más de cien mil habitantes a nivel nacional.

Las acciones de calificación están fundamentadas en la metodología actualmente aplicable, la cual se encuentra disponible en 'www.fitchratings.com' y/o 'www.fitchmexico.com', e incluye específicamente los siguientes reportes:

- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Dic. 21, 2009.
- 'International Local and Regional Governments Rating Criteria', Mar. 17, 2010.
- 'Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales', Mar. 04, 2010.

### Contactos Fitch Ratings:

Alfredo Saucedo, Eduardo Hernández – Monterrey, N.L.

+52 (81) 8399-9100

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.