

---

## Fitch Ratings mejora las calificaciones del municipio de Cajeme, Sonora

---

**Monterrey, N.L. (Octubre 15, 2010):** Fitch Ratings mejoró las calificaciones a la calidad crediticia del municipio de Cajeme, Sonora, ubicándola en AA-(mex), así como la de su crédito bancario en AAA(mex). La perspectiva crediticia de las calificaciones es 'estable'. En específico las acciones son las siguientes:

- La calidad crediticia y/o riesgo emisor del Municipio se mejora a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)',
- Crédito Banorte (2007), saldo a junio 2010 de \$321.5 mdp, se mejora a 'AAA(mex)' desde 'AA+(mex)'.

El cambio en la calificación del Municipio obedece al continuo fortalecimiento de sus finanzas, caracterizado por los siguientes factores positivos:

- Control del gasto operacional.
- Sobresalientes y estables niveles de ahorro interno.
- Buenos niveles de liquidez.
- Deuda con términos y condiciones favorables.
- Administración profesional, adecuados sistemas de control, información y planeación.

Por otra parte, entre los factores que limitan la calificación se encuentran:

- Elevado nivel de endeudamiento en términos relativos, si bien su servicio es manejable dado el perfil de vencimientos de largo plazo y condiciones favorables del crédito.
- Posibles contingencias en materia de pensiones y jubilaciones en el largo plazo.

En el ejercicio 2009, los ingresos totales de Cajeme ascendieron a \$861.6 millones de pesos (mdp), de los cuales \$778 mdp correspondieron a ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios), dichos ingresos presentaron un decremento de 4.1% en términos reales respecto al ejercicio anterior, explicado por la disminución en la recaudación local y en las participaciones federales. Los ingresos propios disminuyeron un 2.2% ascendiendo a \$245.3 mdp, equivalente a 28.5% de los ingresos totales, nivel ligeramente por debajo de la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF, 29.4%). En su composición, el incremento en el rubro de derechos por el cobro por alumbrado público compensó la caída en el resto de los componentes. Al primer semestre del año se registra un crecimiento de 13% en los ingresos locales, destacando los esfuerzos de la administración dirigidos a la mejora y modernización de los sistemas de recaudación. Respecto a otros ingresos, de acuerdo al entorno económico nacional, las participaciones federales decrecieron un 7.1% en 2009. En cuanto a los egresos, Cajeme se ha caracterizado por tener un buen control en el gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas) registrando en los últimos cinco años una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 4.5%; en 2009, dicho gasto creció un 4.4% ascendiendo a \$555.8 mdp, equivalente a 71.4% de sus IFOs, comparando muy favorablemente con la mediana del GMF (82.6%). Al mes de junio de 2010, tanto la recaudación como las participaciones presentan incrementos respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, explicando el crecimiento de 8.7% en los IFOs; por su parte, el gasto operacional registra un aumento de 12.9%, el cual se estima se controle de acuerdo a los planes de la administración.

Cajeme presenta niveles de ahorro interno (AI, flujo de recursos libres, disponible para servir la deuda y/o realizar inversión) elevados y relativamente constantes. Aun y cuando en el 2009 tuvo un decremento ascendiendo a \$222.2 mdp (28.6% / IFOs) se mantiene muy por encima de la mediana del GMF (17.4%). Por su parte, la inversión municipal ascendió a \$179.1 mdp, equivalente a 23% de los IFOs y \$454 pesos per cápita, comparando favorablemente con el GMF (17.2% / IFOs y \$378 pesos, respectivamente). Considerando aportaciones federales y estatales destinadas a mejora en infraestructura, la inversión total promedio supera los \$250 mdp en los últimos tres años.

En materia de deuda pública, al primer semestre de 2010 la deuda directa ascendió a \$321.5 mdp (0.41 veces los IFOs<sub>2009</sub> y 1.45 veces el AI<sub>2009</sub>), correspondiente a un crédito contratado con Banorte con

vencimiento en 2027, el cual se modificó su calificación específica a AAA(mex). Dicho crédito cuenta con un Fideicomiso Irrevocable de Administración, Inversión y Pago que opera bajo una estructura grupal en la que además de Cajeme participan Hermosillo y Guaymas. El financiamiento de Cajeme tiene como fuente de pago el 50% del fondo general de participaciones del municipio, cuenta con una reserva del 4% del monto dispuesto, y una protección de "cap" de tasa de interés. No existen planes de financiamiento adicional. En lo que respecta a deuda indirecta, el municipio es responsable de una deuda por \$20.7 mdp del OOMAPAS de Cajeme [BBB+(mex)], organismo descentralizado municipal encargado de proveer los servicios de agua potable, alcantarillado y drenaje; dicho pasivo está incluido en el refinanciamiento efectuado. Por otra parte, el organismo cuenta con dos créditos con el Fideicomiso del Fondo Revolvente del Estado de Sonora, por \$84.9 mdp en conjunto, en los que el municipio es deudor solidario afectando participaciones federales en garantía.

Al mes de agosto de 2010, Cajeme registra 3,143 trabajadores activos y 814 pensionados y jubilados. A partir de 2000 el Ayuntamiento cuenta con un Fondo de Pensiones, el cual se encarga de las erogaciones por pensiones y jubilaciones. A la fecha se aporta el 10% del salario básico del trabajador y el Ayuntamiento aporta un 10% adicional. Al respecto, a inicios del 2009 se incrementó la fuente de ingresos a través del aumento en las aportaciones de los empleados eventuales. Al mes de agosto de 2010 el Fondo contaba con una reserva de \$16.5 mdp. Fitch considera positivo contar con un fondo formalmente establecido y destaca la importancia de las acciones encaminadas a fortalecer la viabilidad del sistema de pensiones y jubilaciones.

Cajeme se encuentra situado en la parte sur del Estado de Sonora [A(mex)], es un importante centro de producción agropecuaria a nivel nacional, destacando los cultivos de maíz, trigo y cártamo. Asimismo, su ubicación lo convierte en un gran polo regional en comercio, industria y servicios. En los últimos años se ha impulsado la diversificación económica de la entidad, fomentando tanto la entrada de inversiones como el establecimiento de pequeñas y medianas empresas. Al respecto, destaca la apertura del primer Parque Tecnológico del estado, la llegada de inversiones en sectores como el aeroespacial, y el potencial en ecoturismo, cacería y pesca. La población del municipio se estima en 383.5 mil habitantes (15.1% / estado), registrando una tmac de 0.9% en el período 2000-2005 (estatal 1.4%). De acuerdo al CONAPO, Cajeme presenta un "muy bajo" grado de marginación, ubicándose como el municipio 61 de menor índice de marginación entre los 165 municipios con más de 100 mil habitantes a nivel nacional. □

### Contactos Fitch Ratings:

Ileana Guajardo (Analista Líder)

Director

Fitch México S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Senior Director

+52 81 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el municipio de Cajeme y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Cajeme, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Ago. 16, 2010.
- 'Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU', Abr. 12, 2010.
- 'Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales', Mar. 04, 2010.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). 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.