
Fitch Ratings ratifica las calificaciones del municipio de **Cajeme, Sonora**

Monterrey, N.L. (Mayo 02, 2011): Fitch Ratings ratificó las calificaciones a la calidad crediticia del municipio de Cajeme Sonora y de su financiamiento bancario. En específico las acciones son las siguientes:

- La calidad crediticia y/o riesgo emisor del Municipio se ratifica en 'AA-(mex)', perspectiva crediticia 'estable'.
- Crédito Banorte (2007), saldo a diciembre 2010 de \$319.2 mdp, se ratifica en 'AAA(mex)'.

Entre los factores positivos que apoyan la calidad crediticia del municipio, destacan los siguientes:

- Sobresalientes niveles de ahorro interno.
- Solida estructura de ingresos propios
- Deuda con términos y condiciones favorables.
- Elevados niveles de inversión.
- 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 2010, los ingresos totales de Cajeme ascendieron a \$985.3 millones de pesos (mdp), de los cuales \$820.7 mdp corresponden a ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios), dichos ingresos presentaron un ligero crecimiento de 1% en términos reales. Los ingresos propios crecieron 4.4% ascendiendo a \$267.3 mdp, equivalentes a 27.1% de los ingresos totales. Respecto a otros ingresos, las participaciones y aportaciones federales del ramo 33 fueron muy similares a 2009, por su parte, el municipio recibió \$123.6 mdp de aportaciones extraordinarias, utilizadas en su mayor parte para inversión. En 2011 se espera un incremento en los ingresos propios, por otra parte, si bien no se incluye en el presupuesto de ingresos, se estima recibir un monto importante de aportaciones extraordinarias. Respecto a los egresos, éstos ascendieron a \$1,029.7 mdp en 2010, generándose un déficit financiero equivalente a 4.5% de los ingresos totales, cubierto con disponibilidad de efectivo y pasivos de corto plazo. El gasto operacional (gasto corriente y transferencias realizadas con recursos no etiquetados) ascendió a \$653.7 mdp, lo que representa el 79.7% de los IFOs, no obstante el crecimiento de dicho gasto, sigue comparando de manera favorable con la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF: 88.7%). Dicha alza, se explica en gran medida por el incremento en la inversión.

Cajeme presenta niveles de ahorro interno (AI, flujo de recursos libres, disponible para servir la deuda y/o realizar inversión) elevados y relativamente constantes. No obstante que en el 2010 disminuyó ascendiendo a \$167 mdp (20.3% / IFOs), se mantiene muy por encima de la mediana del GMF (11.3%). Para 2011 se estima una mejora en la generación de ahorro interno, considerando mayores ingresos propios y por participaciones federales, así como un mayor control en el gasto operacional. Por su parte, la inversión municipal se incrementó en 2010 ascendiendo a \$240.1 mdp, equivalente a 29.3% de los IFOs y \$626 pesos per cápita, comparando favorablemente con el GMF (19% / IFOs y \$388 pesos, respectivamente). Considerando aportaciones federales y estatales destinadas a mejora en infraestructura, la inversión total promedio supera los \$320 mdp en los últimos tres años.

En materia de deuda pública, al cierre de 2010 la deuda directa ascendió a \$319.2 mdp (0.39 veces los IFOs y 1.91 veces el AI), correspondiente a un crédito contratado con Banorte con vencimiento en 2027, con calificación de 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 \$20.3 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, con saldo a diciembre de 2010 de \$77.7 mdp en conjunto, en los que el municipio es deudor solidario afectando participaciones federales en garantía.

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 de planta y eventuales; el Ayuntamiento aporta un 10% adicional. Al cierre de 2010 el Fondo contaba con una reserva de \$36.3 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. 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 ascendió en 2010 a 409.3 mil habitantes (15.4% / estado), registrando una tmac de 1.7% en el período 2005-2010. 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:

Martha González (Analista Líder)

Analista

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

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

Ileana Guajardo (Analista Secundario)

Director

+52 81 8399 9100

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+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 y 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. 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