

Fitch Modifica la Perspectiva de la Calificación del Estado de Baja California Sur a Positiva

Fitch Ratings - Monterrey, N.L - (Mayo 31, 2017): Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del estado de Baja California Sur en 'A(mex)' y modifico la Perspectiva a Positiva de Estable. Al mismo tiempo, ratifica la calificación del financiamiento Banamex 15 en 'AA+(mex)vra', contratado por un monto inicial de MXN887 millones y saldo de MXN881.1 millones a diciembre de 2016.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva Positiva se fundamenta en el desempeño presupuestal observado en 2016, superior a lo esperado por Fitch, y la expectativa de continuidad en el fortalecimiento financiero del Estado apoyado por una gestión prudente y ordenada. Asimismo, la mejora en la posición de liquidez y los indicadores de endeudamiento y sostenibilidad adecuados permiten a Baja California Sur comparar favorablemente con indicadores de un nivel de calificación superior.

La ratificación de calificación se fundamenta en la continuidad de sus principales fortalezas y limitantes. Entre las fortalezas se encuentran: endeudamiento directo de largo plazo bajo; pasivos no bancarios controlados, liquidez adecuada en comparación con sus pares nacionales, contingencias bajas en materia de pensiones y jubilaciones así como apoyos federales importantes.

Por otra parte, los factores que limitan la calificación son: necesidades de infraestructura importantes, actividad económica dependiente del sector turístico, el cual cuenta con potencial para explotar; así como la dependencia elevada hacia ingresos federales para realizar inversión. Si bien los ingresos estatales o propios (IP) han presentado un mayor dinamismo, estos aún son bajos al cotejarlos con los ingresos totales (IT) y con sus pares nacionales del Grupo de Estados Calificados por Fitch (GEF).

El nivel de endeudamiento total a largo plazo de Baja California Sur es bajo de acuerdo con las métricas de Fitch. Al cierre del ejercicio fiscal 2016 la deuda directa sumó MXN1,583 millones, equivalente a 0.32x los ingresos disponibles (IFOs) y 0.96x el ahorro interno (AI: flujo libre de recursos para servir la deuda y realizar inversión). La composición de la deuda considera dos financiamientos bancarios de largo plazo, de los cuales Banamex 15 es calificado por Fitch. La acción de calificación se fundamenta en la continuidad de su estructura y desempeño de coberturas de 3.00x y 5.86x con reservas.

En 2016 el Estado contrató un financiamiento de largo plazo mediante un esquema de bono cupón cero por MXN676.8 millones. Las disposiciones se realizaron durante 2017 y el principal se liquidará en una sola exhibición al vencimiento. Fitch no considera el saldo de este crédito en el apalancamiento. El pago de intereses sí computa en el indicador de servicio de la deuda, el cual se mantiene estable y adecuado con el nivel de calificación e incluso con indicadores de un nivel de calificación superior. De acuerdo con la administración actual, no se espera contratar endeudamiento adicional.

Por encima de lo esperado por Fitch, a diciembre de 2016 el desempeño financiero del Estado fue favorable al registrar un AI superior al observado en 2015 en 38.7%. Esto último apoyado por la mejora en la recaudación local e ingresos federales disponibles mayores. Los IP registran un dinamismo importante sustentado en acciones administrativas como una fiscalización mayor y centralización de cobro de derechos, entre los principales. Si bien el gasto operacional (GO) del período incrementó, este aún fue adecuado para el nivel de IFOs alcanzado. Al cierre de 2016, Baja California Sur presenta una generación de AI de MXN1,642 millones equivalente a 33.7% de los IFOs, nivel que compara favorablemente con la mediana del GEF de 12.8% y ocupa la segunda posición del comprativo.

La Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2017 consideran una generación de AI similar a la obtenida en 2016. El Estado contempla IP importantes en monto por la creación de un aprovechamiento gravado a los turistas extranjeros, impuesto creado a finales de 2016 con el objetivo de generar infraestructura de calidad y servicios turísticos adecuados. En línea con el plan de austeridad en el gasto, Baja California Sur presupuesta un gasto corriente menor (GC) y un incremento en las transferencias no etiquetadas controlado de manera que el AI presupuestado representa 25% de los IFOs.

Las inversiones en el Estado son apoyadas por recursos federales principalmente. Los niveles alcanzados son adecuados en relación a sus pares nacionales. A diciembre 2016 la inversión totalizó MXN1,271 millones, es decir, 8.1% de los IT del período. Este último indicador compara favorablemente con la mediana del GEF (6.6%).

La posición de liquidez se mantiene adecuada al contar con recursos en caja que cubren 1.19x el nivel de pasivo circulante. Cabe destacar que si bien los recursos disponibles al cierre del ejercicio incrementaron, esto se explica por la recepción de convenios federales recibidos al final del ejercicio. Asimismo, el incremento en el nivel de pasivo circulante se explica por las obras a terminar con los recursos recibidos. El pasivo circulante es bajo, pues representa 54 días de gasto primario.

Baja California Sur cuenta con dos créditos de corto plazo con la banca comercial por un monto conjunto de MXN560 millones. El crédito por MXN200 millones con Bancomer cuenta con vencimiento en diciembre de 2017, tasa de interés TIIE + 1.1% y pagos mensuales a partir de julio de 2017. Asimismo, la obligación a corto plazo con Interacciones por MXN360 millones cuenta con vencimiento en septiembre de 2017, tasa TIIE +1.4% y pagos mensuales a partir de febrero de 2017. Fitch ha observado que el Estado utiliza estos esquemas de financiamiento de manera prudente, sin embargo dará seguimiento a la liquidación puntual de cada uno.

Las pensiones y jubilaciones de los trabajadores del Estado están a cargo del ISSSTE. Por lo tanto, no se espera una contingencia directa para la entidad. Por su parte, el servicio público de agua, drenaje y alcantarillado se brinda a través de los municipios. Aunque el Estado participa en inversiones conjuntas de drenaje y plantas de tratadoras de agua. En 2015 destacaron los proyectos de una planta desalinizadora en Los Cabos y un acueducto en La Paz.

La calificadora clasifica a la economía de Baja California Sur como neutral con tendencia estable. Su Producto Interno Bruto Estatal (PIBE) se estima en USD6,520 millones, equivalente a USD9,157 per cápita (1.26x el nivel nacional) para 2015. La economía se concentra en el sector terciario, principalmente la actividad turística; además de la pesca y la extracción de minerales no metálicos del sector primario. Durante 2016 se observó un dinamismo mayor en la industria alimentaria y creación de habitaciones nuevas en los hoteles. La capital del Estado y el municipio de los Cabos concentran alrededor de 90% de la actividad económica por lo cual el Estado trabaja en desarrollar medidas para diversificar su economía y promover un equilibrio regional. Ubicado en la península de Baja California, Baja California Sur cuenta con una población de 712 mil habitantes (0.60% nacional) a 2015 y un nivel bajo de marginación.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva Positiva podría materializarse si se mantiene el desempeño presupuestal positivo y estable mediante un fortalecimiento en los IP y control en el GO que permitan un AI consistente e inversiones estatales superiores. Asimismo, una mejora en su posición de liquidez y uso limitado de créditos de corto plazo y cadenas productivas.

De acuerdo con la metodología de Fitch, la calificación de Banamex 15 está vinculada estrechamente a la calificación de calidad crediticia del Estado. Por lo anterior, un ajuste en la calificación de la entidad podría reflejarse directamente y en el mismo sentido en la calificación específica del financiamiento. Además, cualquier mecanismo adicional a los contemplados en la estructura inicial, que permita robustecer los fundamentales de calificación, podría mejorar la calificación asignada. Por el contrario, el incumplimiento de las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o alguna otra que se considere que incremente el riesgo, podría derivar en un ajuste a la baja en la calificación.

Contactos Fitch Ratings:

Scarlet Ballesteros (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Ileana Guajardo (Analista Secundario)
Directora Sénior

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director 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 última revisión del estado de Baja California Sur, se realizó en mayo 18, 2016.

La información financiera considerada para la calificación corresponde al cierre de 2016, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por Baja California Sur, incluyendo la cuenta pública, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones. 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 el estado de Baja California Sur, 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".

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de Baja California Sur, 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 Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).