

Fitch Modifica la Perspectiva de Los Cabos, Baja California Sur a Positiva

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Junio 9, 2017): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'A-(mex)' al municipio de Los Cabos, Baja California Sur y modificó la Perspectiva a Positiva desde Estable. Asimismo, ratificó la calificación específica de Banorte 13 en 'AA(mex)vra', crédito contratado por un monto inicial de MXN351.6 millones y saldo de MXN328 millones al 31 de marzo de 2017.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva Positiva se fundamenta en la tendencia favorable observada en el desempeño presupuestal, apoyada principalmente en el fortalecimiento en su recaudación y mayores ingresos federales disponibles, así como en los esfuerzos realizados para disminuir el nivel de pasivo circulante. Asimismo, los indicadores de endeudamiento y sostenibilidad son controlados y comparan favorablemente con los observados en un nivel superior de calificación.

La ratificación de calificación de Los Cabos se apoya en su endeudamiento directo bajo a largo plazo, la eficiencia recaudatoria sobresaliente, sus indicadores socioeconómicos favorables e importancia internacional como destino turístico. Por otra parte, la calidad crediticia está limitada por las necesidades de infraestructura relevantes para impulsar el potencial de la economía local, el nivel de pasivo circulante elevado y la concentración económica alta en el sector terciario, haciéndolo más vulnerable a choques externos.

El endeudamiento de largo plazo de Los Cabos es bajo de acuerdo a las métricas de Fitch al representar 0.20x (veces) los ingresos disponibles (IFOs) de diciembre 2016. La totalidad de la deuda está compuesta por el crédito Banorte 13, cuyo desempeño en coberturas ha permanecido en línea con su calificación, alcanzó niveles de 3.01x y 8.24x con reservas de marzo 2016 a marzo 2017. Lo anterior, además del seguimiento en sus fundamentales, apoya la ratificación en la calificación del financiamiento. Cabe destacar que el Municipio está en negociaciones para recontractar un contrato de cobertura de tasa (cap) y cumplir con la obligación de mantenerlo durante toda la vida del crédito.

En relación al pasivo circulante, si bien su nivel es elevado y representa 197 días de gasto primario al cierre del ejercicio fiscal 2016, en el primer trimestre de 2017 su nivel mejora en comparación a lo observado en el mismo período de 2016. Esto último explicado por el pago de auditorías realizadas y proveedores. El Municipio no registra el uso de créditos de corto plazo o cadenas productivas en 2016 y al avance a marzo de 2017. Cuenta con una línea abierta de cadenas productivas por MXN300 millones. Fitch ha observado que el manejo de estos instrumentos ha sido prudente, a lo cual dará seguimiento. Por su parte, a diciembre de 2016 el nivel de caja representó 8.9% de los IT, compara favorablemente con la mediana del GMF de 5.5% y en el primer trimestre de 2017, se fortaleció considerablemente.

En 2016 el desempeño presupuestal del Municipio muestra una tendencia al alza en el ahorro interno (AI: flujo libre para servir deuda o realizar inversión), el cual representó 31.6% los IFOs y compara favorablemente con la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF) de 10.7%. El fortalecimiento en los ingresos propios (IP) por la reactivación de la actividad turística y la escrituración de varios desarrollos hoteleros apoyaron la mejora presupuestal. Por su parte, el gasto operacional (GO: gasto corriente más transferencias no etiquetadas) es controlado; representa 68.4% de los IFOs. Esta cifra es favorable en contraste con sus pares en el mismo nivel de calificación de 73.8%.

Para el primer trimestre de 2017, la flexibilidad financiera de Los Cabos se mantiene favorable apoyada por su eficiencia recaudatoria y control en el GO. La administración ha realizado esfuerzos en materia de recaudación mediante la recuperación de cartera vencida, facilidades de pago para el contribuyente, condonación de adeudos y para 2017 un incremento de 3% en el impuesto predial. La Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017 estiman que el desempeño financiero se mantenga favorable, presupuestando IP de 67.1% los IT y un GO que representa 65.9% de los IFOs. Fitch considera como adecuadas las medidas para fortalecer la recaudación y proveer de servicios públicos e infraestructura a la población.

Durante 2016 las acciones de inversión se concentraron principalmente en la mejora y mantenimiento de obras además de la compra de unidades para los servicios de recolección de basura. La inversión total

del ejercicio fue de MXN186.7 millones, representa 14.1% de los IT. Para 2017 se presupuestan MXN188 millones, destaca el proyecto de alumbrado público y modernización de semáforos en la ciudad.

En materia de pensiones y jubilaciones, el ISSSTE es el encargado de cubrir estas erogaciones sin embargo, existe una pequeña proporción de personal a cargo del Municipio. Las contingencias por este concepto se consideran como limitadas por parte de Fitch. Cabe destacar que existen pasivos históricos y actuales relacionados con aportaciones que impactan el monto del pasivo circulante.

Los servicios de agua potable y alcantarillado están a cargo del OOMSAPASLC, organismo descentralizado municipal. OOMSAPASLC cuenta con la operación de una planta desalinizadora con apoyo de un concesionario, contando con el Municipio como obligado solidario para el pago mensual de las contraprestaciones. Actualmente se está evaluando la apertura de otra planta para incrementar la oferta de agua bajo un esquema de concesión. Fitch estará atenta a los términos y condiciones pactados, así como a posibles impactos en las finanzas de Los Cabos.

La economía de Los Cabos es considerada por Fitch como neutral con tendencia Estable. Centra su actividad económica en el sector terciario ocupando a 61% de su población económicamente activa. En el contexto estatal, Los Cabos destaca por contribuir con alrededor de 80% a la producción. Asimismo, es considerado como uno de los destinos turísticos más prestigiosos a nivel internacional. Los Cabos está ubicado al sur del estado de Baja California Sur [A(mex) Perspectiva Positiva]. Su población ascendió a 287.7 mil habitantes en 2015, presenta una tasa media anual de crecimiento de 3.8% en el período de 2010 a 2015, tasa superior a la nacional de 1.3%. De acuerdo a Conapo, el Municipio presenta un Muy Bajo grado de marginación.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Positiva podría materializarse de presentar una mejora en el nivel de pasivo circulante, principalmente con respecto a pasivos por aportaciones de pensiones. También, la calificación podría ir al alza si muestra márgenes operativos positivos y consistentes que favorezcan la posición de liquidez de manera que mantenga un uso prudente de créditos de corto plazo, cadenas productivas o endeudamiento bancario de largo plazo.

De acuerdo con la metodología de Fitch, la calificación de Banorte 13 está ligada a la calificación de Los Cabos. Por lo que, un ajuste en la misma podría reflejarse directamente y en el mismo sentido en la del crédito. Además, cualquier mecanismo adicional a los contemplados en la estructura inicial que permita robustecer el crédito, mejoraría la calificación asignada. Por el contrario, el incumplimiento de las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o alguna otra que se considere incrementalmente el riesgo, derivaría 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 No. 2612,
Monterrey, N.L.

Humberto Panti (Analista Secundario)
Director Sénior

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 última revisión del municipio de Los Cabos fue en junio 10, 2016.

La información financiera considerada para la calificación corresponde al período 2012 a 2016 y Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de Los Cabos, Baja California Sur. 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 Los Cabos, 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 de encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado 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 Los Cabos, 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 determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014);
- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).