

Fitch Aumenta la Calificación de Benito Juárez, Quintana Roo a 'A-(mex)'

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Septiembre 6, 2017): Fitch Ratings aumentó a 'A-(mex)' desde 'BBB+(mex)' la calificación de la calidad crediticia del municipio de Benito Juárez (Cancún), Quintana Roo. La Perspectiva es Estable. Asimismo, ajusta al alza las calificaciones de los siguientes financiamientos (saldo al 31 de marzo de 2017):

- Banobras 11, contratado por un monto de MXN227.1 millones con saldo de MXN164.1 millones, se aumentó a 'AA(mex)vra' desde 'AA-(mex)vra';
- Banobras 11-2, contratado por un monto de MXN 1,171.7 millones con saldo de MXN1,034.3 millones se aumentó a 'AA(mex)vra' desde 'AA-(mex)vra'.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

El alza de calificación de la calidad crediticia del municipio de Benito Juárez se fundamenta en que este logró una contención mayor en el gasto operacional (GO) que le permitió mantener una flexibilidad financiera estable y, en consecuencia, mejorar las métricas de endeudamiento y sostenibilidad de la deuda, así como el fortalecimiento en su posición de liquidez mediante un pasivo no bancario controlado.

Por otra parte, el aumento de calificación del crédito Banobras 11 y Banobras 11-2 se realizó acorde con la metodología de calificación de financiamientos de la agencia. Esta establece que una mejoría en la calidad crediticia del emisor se refleja en la misma dirección en la calificación del crédito siempre y cuando se mantengan las mejoras crediticias de la estructura.

Fitch también considera otros factores clave que fortalecen la calidad crediticia del Municipio como generación alta de ingresos propios que se sustenta en una economía fuerte, manejo prudente de la política de endeudamiento bancario, nivel bajo de deuda, y una estabilidad en acciones gubernamentales ante un cambio administración. Por otro lado, la calificación está limitada por una inversión pública directa baja, una demanda alta de mantenimiento en infraestructura y prestación de servicios públicos, número de días gasto primario elevado, economía concentrada en el sector turismo, y contingencias limitadas por organismo descentralizado responsable de la recolección de basura.

Al primer trimestre de 2017, Cancún reporta un nivel de endeudamiento considerado como bajo con un saldo de deuda directa que totaliza MXN1,198.4 millones que representa 0.44 veces (x) los ingresos disponibles (IFOs) de 2016. Este saldo se conforma de dos créditos contratados con la banca de desarrollo y que están calificados por Fitch. Para 2017, la administración actual no tiene planes de endeudamiento adicional a corto o largo plazo. El Municipio evalúa mejorar las condiciones crediticias de sus créditos para lograr una sostenibilidad de la deuda mayor en el largo plazo. La agencia estará al pendiente de las acciones que emprenda al respecto.

En lo que concierne al seguimiento que la agencia realiza con respecto a la estructura de los créditos Banobras 11 y Banobras 11-2, en 2016 se registraron coberturas naturales mensuales adecuadas que en promedio fueron 5.89x y 5.86x, incluyen el fondo de reserva. Cabe señalar, que Cancún cuenta con contratos de cobertura de tasa de interés (cap) contratado con Banorte que cubren el crédito Banobras 11 y un tramo de Banobras 11-2. En opinión de la agencia, la renovación de estas coberturas durante la administración actual es una acción favorable que le ayuda a mitigar riesgos de ajustes abruptos en la tasa de referencia.

Durante el período de análisis (2012 a 2016), Cancún fortaleció su flexibilidad financiera (ahorro interno; AI). En particular, el ejercicio fiscal 2016 fue el que registró el AI más alto con MXN432 millones. Esto permitió que el nivel de AI fuera 15.9%, superior a 8.5% promedio de los cuatro ejercicios anteriores y de la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF; 10.7%). Para 2017, el AI podría deteriorarse si se mantiene la expectativa presupuestal. Aunque al avance del primer trimestre de 2017, el AI es relativamente similar al registrado en el mismo trimestre de 2016, y en julio de 2017, la administración puso en marcha un programa de ahorro para contener el gasto, Fitch dará seguimiento al desempeño que logre la entidad al cierre del ejercicio. La agencia estima que este se mantendrá adecuado para servir al pago de la deuda.

En lo que respecta a ingresos, en 2016 Benito Juárez reportó IT por MXN2,886 millones, 2.1% más que 2015. Los ingresos propios (IP) representaron 56.7% de los IT estuvo por arriba de la mediana del GMF (24.2%). En términos per cápita, tanto los IP (MXN2,147.6 por habitante) como la recaudación del predial (MXN572 por habitante), contrastan favorablemente con respecto a la mediana de las As (MXN900.9; MXN344.2).

Por el lado de los egresos el Municipio redujo 5.1% del gasto corriente (GC) con respecto a 2015. Esta disminución se explica por una contención del gasto por cierre de administración. Al considerar las transferencias no etiquetadas al GC, el GO se redujo 3.9%.

En materia de inversión pública, al ser Cancún un municipio concentrado en el sector turismo con un posicionamiento internacional, la demanda de mantenimiento en infraestructura y servicios públicos es alta. Al respecto, Fitch opina que la proporción que representa la inversión pública del gasto total ha sido baja. En 2016 esta representó 6.7%; contrasta desfavorablemente con la mediana del GMF (23.2%). Para 2017, la administración espera recibir ingresos importantes de origen federal y que le permitirían realizar obra pública histórica por el orden de los MXN1,200 millones.

Por otra parte, Benito Juárez mejoró su posición de liquidez en 2016. Al cierre del ejercicio fiscal, la caja totalizó MXN456 millones (2015: MXN206 millones), mientras el PC disminuyó a MXN613 millones (2015: MXN715 millones). Lo anterior, permitió que la razón caja a PC fuera 0.74x (2015: 0.28x). Asimismo, los días gasto primario cayeron a 90 días (2015: 99 días) y la proporción de caja a IT ascendió a 15.8% (2015: 7.3%). No obstante, la agencia considera que el nivel de PC aún es elevado al contrastar desfavorablemente con la mediana del GMF (MXN128 millones), por lo que Fitch espera que la administración continúe haciendo esfuerzos para reducir y depurar el PC.

En Cancún, los servicios de recolección de basura son provistos por el organismo público descentralizado municipal Solución Integral de Residuos Sólidos (Siresol). Fitch considera que Siresol continúa presentando un desempeño financiero débil que podría requerir de apoyos extraordinarios por parte del Municipio para su operación, lo que representa una contingencia para Benito Juárez.

El municipio de Benito Juárez se localiza en el estado de Quintana Roo. La economía de Cancún está ligada estrechamente al sector terciario, destacando una importante infraestructura hotelera, constituye el destino de playa más importante a nivel nacional y está bien posicionado a nivel internacional. Lo anterior lo hace atractivo para la inversión privada, en 2017 y 2018 se espera que se materialicen inversiones importantes para aumentar la capacidad hotelera, desarrollos comerciales e inmobiliarios.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva de calificación de Benito Juárez es Estable, es decir, las fortalezas y debilidades están balanceadas para el nivel de calificación actual. Por lo anterior, la agencia no observa una modificación en la calidad crediticia del emisor en el corto plazo.

De acuerdo con la metodología de Fitch, la calificación de los créditos está vinculada con la calidad crediticia del emisor, por lo que cualquier cambio en la calificación del Municipio puede ajustar la de los créditos en la misma dirección. Además, un ajuste a la baja de la calificación podría realizarse ante el incumplimiento de las obligaciones establecidas en los documentos de las transacciones o alguna otra que la agencia considere incrementalmente el riesgo.

Contactos Fitch Ratings:

Manuel Kinto (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L. México

Scarlet Ballesteros (Analista Secundario)
Analista

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

La calificación señalada fue solicitada 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 Benito Juárez fue en septiembre 6, 2016.

La información financiera del municipio de Benito Juárez considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2016; la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017, y avance financiero a marzo 31, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de Benito Juárez, incluyendo la cuenta pública, información del sistema de pensiones, entre otros. 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 municipio de Benito Juárez, 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 ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del municipio de Benito Juárez 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 Benito Juárez, 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 o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

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