

## Fitch Ratifica en 'BB+(mex)' la Calificación del Municipio de Cozumel, Quintana Roo

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Febrero 16, 2018):** Fitch Ratings ratificó en 'BB+(mex)' la calificación de Cozumel, Quintana Roo. La Perspectiva es Estable.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La ratificación en la calificación de Cozumel se fundamenta en la eficiencia recaudatoria elevada, sus indicadores socioeconómicos superiores al promedio nacional y su importancia turística a nivel local e internacional. Por el contrario, la calificación está limitada por el nivel de endeudamiento a largo plazo moderado y sostenibilidad volátil, la posición de liquidez limitada, la generación de ahorro interno (AI) variable dependiente del manejo del gasto operacional (GO), la concentración económica elevada hacia el sector turístico así como las áreas de oportunidad en materia de registros contables.

Al cierre del ejercicio fiscal 2017 Cozumel presenta un endeudamiento moderado, de acuerdo con las métricas de Fitch. La deuda directa registrada en el mencionado periodo es de MXN425 millones o 0.81x (veces) los ingresos disponibles (IFOs) compuesta por un crédito comercial y otro con la banca de desarrollo. El primer crédito (Interacciones 15) es calificado por Fitch en un nivel de 'BBB+(mex)vra'. En su conjunto, estos créditos tienen afectadas 77.75% de las participaciones federales que le corresponden al Municipio. Además, 45.45% del Fondo de Fomento Municipal (FFM) y 25% del Impuesto Especial de Producción y Servicios (IEPS) están afectados para el pago del crédito Interacciones 15.

El pago del servicio de la deuda ejerce presión sobre las finanzas municipales, lo que requiere la generación de un flujo estable y consistente. En 2017, el pago de la deuda directa de largo plazo consumió 44.9% del AI generado, indicador superior al presentado al cierre del ejercicio fiscal 2016. Considerando el perfil de amortización, las perspectivas en materia de tasas de interés y la flexibilidad financiera de la entidad, Fitch opina que el servicio de la deuda podría consumir una proporción considerable del AI en un escenario de estrés. La agencia estará atenta a las políticas financieras del Municipio y su impacto sobre los indicadores de sostenibilidad.

La posición de liquidez del Ayuntamiento es débil dado sus indicadores estrechos. A diciembre de 2017 el pasivo circulante representó 220 días de gasto primario, totalizó MXN282 millones o 23.6% superior a lo presentado a diciembre de 2016. Por su parte, los niveles de efectivo presentaron una disminución de 27.5% y representaron 36.3% del pasivo no bancario. Si bien, una proporción importante de los recursos en caja son etiquetados.

El desempeño financiero de Cozumel es débil, principalmente por la volatilidad que presenta en el período de análisis (2013 a 2017). En el ejercicio fiscal 2017 la generación de IFOs fue 2.9% inferior a la alcanzada en 2016. Esto último ante una caída en la recaudación de ingresos propios (IP), que fue compensada por una recepción de participaciones federales y aportaciones del Fondo IV del Ramo 33. En materia de GO, este mostró un incremento de 10.9% explicado por un gasto corriente mayor. En términos comparativos el GO representó 79.2% de los IFOs, por lo que compara favorablemente con respecto a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF) de 86.8%. Como resultado, la generación de AI se mantuvo en un nivel similar al de diciembre de 2016 y representó 20.8% de los IFOs.

Fitch clasifica al factor de gestión y administración como débil dadas las presiones que ejercen la posición de deuda y liquidez en la administración de recursos. El buen manejo del GO es altamente relevante para la entidad, pues requiere de estabilidad en la generación de AI para cubrir sus obligaciones del servicio de la deuda, además de realizar inversión municipal. Asimismo, considera que las áreas de oportunidad en materia de registros contables y consistencia en los mismos persisten. La administración actual ha realizado esfuerzos por mitigar las inconsistencias y controlar el nivel de GO. Fitch estará atenta a la continuidad de estas políticas, considerando las elecciones municipales programadas para mediados de 2018.

Los riesgos contingentes por pensiones y jubilaciones son limitados, al ser responsabilidad directa del ISSSTE. Cozumel cuenta con un convenio de pago para regularizar los adeudos pendientes. Con respecto

al servicio de agua potable y alcantarillado, no se espera una contingencia directa ya que la Comisión de Agua Potable y Alcantarillado del Estado de Quintana Roo (CAPA) es la encargada de brindar el servicio.

Fitch clasifica a la economía de Cozumel como neutral con una tendencia estable. Las actividades económicas principales son el comercio y los servicios que se brindan en restaurantes y hoteles. La isla cuenta con una variedad de hoteles de reconocido prestigio y durante 2017 su ocupación hotelera fue de 59.4%. El Municipio presenció un incremento en la llegada de turistas por crucero ante los huracanes presentados durante el año, si bien la derrama económica es limitada al ser turismo de pernocta. El Municipio cuenta con un plan para ser un Destino Turístico Inteligente (DTI), el cual contempla infraestructura en comunicaciones. De esta manera, se espera mejorar los servicios turísticos municipales.

## **SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN**

El presentar controles administrativos adecuados que permitan robustecer la recaudación local y estabilizar los niveles de GO, resulten en una generación de AI positiva y estable para servir deuda y realizar inversión y deriven en una posición de liquidez más holgada, son factores que impactarían positivamente la calificación de Cozumel o su Perspectiva. Por el contrario, un deterioro importante en la generación de AI, niveles de pasivos no bancarios elevados o incrementos en el nivel de endeudamiento a corto o largo plazo, conducirían a una acción de calificación a la baja.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Scarlet Ballesteros (Analista Líder)  
Analista  
+52 (81) 8399 9100 ext. 1535  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,  
Monterrey, N.L. México

Manuel Kinto (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+52 (81) 8399 9100 ext. 1145

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)  
Directora Sénior  
+52 (81) 8399 9100 ext. 1113

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 Cozumel fue en febrero 16, 2017.

La información financiera del municipio de Cozumel considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2017 y la Ley de Ingresos 2018.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de Cozumel, Quintana Roo, 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 Cozumel, Quintana Roo, 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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://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](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del municipio de Cozumel, Quintana Roo 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 Cozumel, Quintana Roo, 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).