

Fitch Mejora la Calificación del Municipio de **Solidaridad, Quintana Roo**

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 27, 2018): Fitch Ratings mejoró a 'BBB+(mex)' desde 'BBB(mex)' la calificación de la calidad crediticia de Solidaridad, Quintana Roo. La Perspectiva Crediticia es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

El aumento en la calificación de Solidaridad se fundamenta en el fortalecimiento de la recaudación propia apoyada por la creación de tributos nuevos. Asimismo, el fortalecimiento en la gestión mediante un manejo del gasto controlado con una dependencia menor del uso de créditos de corto plazo, reducción de pasivo no bancario y la mejora de los términos y condiciones de la deuda directa de largo plazo.

Fitch considera como fortalezas de la calificación la eficiencia recaudatoria sobresaliente, el nivel de endeudamiento a largo plazo bajo, la importancia en materia turística a nivel local e internacional y la posición socioeconómica relativa favorable, con muy bajo grado de marginación. Por otra parte, la calificación está limitada por la posición de liquidez restringida, la volatilidad en la generación de flujo libre para servir deuda o realizar inversión (AI: ahorro interno) dependiente de la gestión y, la ausencia de un sistema formal de pensiones y jubilaciones.

Solidaridad presentó mejoras en materia de gestión y administración, por lo que la agencia clasifica este factor como neutral con tendencia estable. Entre los ajustes principales destaca la mejora en los términos y condiciones de la deuda de largo plazo. Esto último mediante una reducción en la sobretasa. Actualmente depende de la calificación específica del instrumento, previamente consideraba el plazo transcurrido por lo que incrementaba sustancialmente. El manejo del gasto, la reducción de pasivo circulante así como la disminución del uso de créditos de corto plazo complementan la mejora que se observó en el factor de gestión y administración.

La deuda de largo plazo y posición de liquidez presentan características de un factor débil con tendencia positiva. A diciembre de 2017, Solidaridad contaba con una deuda de largo plazo de MXN719 millones compuesta por un crédito con la banca comercial, calificado por Fitch y representando 0.39 veces (x) los ingresos disponibles o IFOs del ejercicio. La agencia espera que los indicadores de endeudamiento prospectivo se mantengan bajos, considerando los planes de la administración actual de no contratar endeudamiento adicional. Por su parte, en materia de liquidez, el nivel de pasivo circulante presentó una baja de 11.5% si bien los indicadores siguen siendo elevados, pues en términos de días gasto es de 124 días. El Municipio no presenta créditos de corto plazo o saldos abiertos en materia de cadenas productivas.

Al cierre del ejercicio fiscal 2017, Solidaridad presentó un desempeño financiero bueno y en línea con su nivel de calificación. Fitch ubica este factor como neutral con tendencia estable. El nivel de IFOs incrementó 12% comparado con el cierre de 2016, impulsado por la recaudación propia. La recepción de participaciones presenta una baja explicada por el adelanto de participaciones en 2016, si bien el nivel alcanzado de 2017 es superior al de años anteriores. Por su parte, las aportaciones del Fondo IV del Ramo 33 fueron 11.4% superiores en términos anuales. El nivel de gasto operativo (GO: gasto corriente más transferencias no etiquetadas), presentó un crecimiento importante si bien está en línea con lo observado en ejercicios pasados. En términos relativos el GO sobre IFOs fue de 70.5%, indicador favorable frente a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF) de 86.8%.

Como resultado, la generación de AI representó 29.5% de los IFOs, indicador superior al promedio de los últimos 3 años de 27.8%. El nivel generado resulta suficiente para hacer frente al servicio de la deuda, además de realizar inversión con recursos propios. La agencia estará atenta al comportamiento de este indicador, considerando lo presupuestado por el Ayuntamiento para 2018 y la continuidad en las políticas y prácticas administrativas.

En relación a contingencias, el Municipio no cuenta con un sistema formal de pensiones y jubilaciones. A diciembre 2017 contaba con 3,263 trabajadores, de los cuales 67.3% son de confianza. Al ser una entidad relativamente nueva no cuentan con personal jubilado. De acuerdo con la administración actual,

se está trabajando por incorporar a la totalidad de la plantilla laboral al sistema formal para su retiro. En este sentido, la calificadora estará atenta a la resolución de la materia, considerando que de no alcanzarse a realizarse pudieran presentarse presiones en materia de gasto en el largo plazo.

La economía de Solidaridad se considera como neutral con tendencia estable. Las actividades económicas principales se concentran en el sector de servicios turísticos, específicamente en hospedaje, ubicándose en el primer puesto dentro del Estado. De acuerdo con las proyecciones de población del Consejo Nacional de Población (Conapo), para 2018 se estima una población de 214 mil, un crecimiento anual de 3.4%. Desde su creación en 1993, Solidaridad se ha constituido como un centro turístico internacional destacable. Forma parte de la denominada Riviera Maya, la cual en 2016 recibió 4 millones de turistas de los cuales 98% eran internacionales. En términos socioeconómicos el Municipio presenta indicadores favorables, contando con un “muy bajo” grado de marginación.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

El mantener políticas de control en el gasto y fortalecimiento en la recaudación propia de manera que la generación de flujo libre para servir deuda o realizar inversión se fortalezca y estabilice, tal que la posición de liquidez se vea favorecida; apoyarían una mejora en la calificación. Por el contrario, un crecimiento en la deuda de largo o corto plazo como consecuencia de una posición de liquidez ajustada, además de un gasto operativo desordenado; son factores que presionarían la calificación hacia 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

Humberto Panti (Analista Secundario)

Director Sénior

+52 81 8399 9100 ext. 1142

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 información financiera del municipio de Solidaridad considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2017; la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2018.

La última revisión de Solidaridad, Quintana Roo se realizó en abril 28, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de Solidaridad. 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 Solidaridad, 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”.

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 de Solidaridad, 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 Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).