

## Fitch Mejora la Calificación del Estado de Baja California Sur

Fitch Ratings mejoró la calificación del estado de Baja California Sur a 'A+(mex)' desde 'A(mex)'. La Perspectiva es Estable.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La mejora en la calificación de Baja California Sur se apoya en el desempeño positivo de los ingresos propios observado al cierre del ejercicio fiscal 2017. Este permitió enfrentar el incremento en el nivel de gasto operativo y mantener un nivel de flujo operativo más que suficiente para servir deuda y realizar inversión.

Las fortalezas de la calificación se mantienen; a decir, el nivel de endeudamiento a largo plazo sigue bajo, la generación sólida de ahorro interno (AI), la posición de liquidez es adecuada y tiene contingencias nulas en materia de pensiones y jubilaciones. Por su parte, la calificación está limitada por las presiones de gasto frente a las necesidades de infraestructura y seguridad pública, la vulnerabilidad económica ante efectos climatológicos adversos y concentración alta hacia el sector turístico. Además, se observa cierta dependencia hacia ingresos federales para realizar inversión.

Baja California Sur cuenta con un desempeño presupuestal fuerte con tendencia estable, apoyado principalmente por la aplicación de políticas encaminadas a fortalecer la recaudación y mantener un nivel de gasto sostenible. A diciembre de 2017 los ingresos disponibles o IFOs presentaron un crecimiento anual de 22.1%. La recepción de aprovechamientos en materia de colaboración fiscal y la colección de derechos, impulsaron el buen desempeño. Esto último permitió que las presiones de gasto, principalmente por temas de seguridad, fueran contrarrestadas. El nivel de AI representó 15.6% de los IFOs y compara favorablemente con la mediana del Grupo de Estados Calificados por Fitch (GEF) de 12.2%.

De acuerdo con las métricas de Fitch, el factor de deuda y liquidez es fuerte con tendencia estable. A diciembre de 2017 la deuda directa de largo plazo totalizó MXN1,565.4 millones y representó 0.26x (veces) los IFOs del período. La composición de la deuda considera dos financiamientos bancarios de largo plazo, de los cuales Banamex 15 es calificado por Fitch. De acuerdo con la administración actual, no se espera contratar endeudamiento adicional. El Estado cuenta con una posición de liquidez adecuada en términos de días gasto, los cuales resultaron en 44 y un nivel de caja suficiente que representa 0.95x el pasivo no bancario.

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 a partir de 2017, 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.

Durante 2017 el Estado recurrió a financiamiento bancario de corto plazo por MXN360 millones para hacer frente a necesidades de liquidez de carácter temporal. Las obligaciones de pago del mismo se han realizado en tiempo y forma con ingresos propios. La agencia ha observado que el uso de estos esquemas ha sido algo recurrente del Estado y que su uso ha sido prudente y su capacidad financiera ha sido adecuada para enfrentar estos compromisos de corto plazo. La agencia estará atenta al manejo de estos esquemas considerando necesario la continuidad en el manejo prudente de los mismos.

Las prácticas y acciones en materia de gestión y administración han impactado positivamente sobre el desempeño financiero de Baja California Sur y, por lo tanto, son un factor neutral con tendencia estable. La estabilidad mostrada en el proceso de toma de decisiones, las actualizaciones legales encaminadas a mostrar un marco legal fuerte y apoyar la recaudación, figuran entre las acciones principales. El nivel de transparencia y oportunidad en la publicación de información financiera son subfactores fuertes.

Localizado en la península de Baja California, entre el Golfo de California y el Océano Pacífico, Baja California Sur se conforma de cinco municipios y su capital es la ciudad de La Paz. La población estimada para 2015 es de 712 mil habitantes, que representan 1.4% de la población nacional. La Paz y Los Cabos equivale a 77% de la población total. Su estructura económica se basa principalmente en el sector terciario, el cual aportó 67.7% del Producto Interno Bruto Estatal (PIBE) de 2016, seguido por el sector secundario y primario. Dentro del sector terciario, las ramas más importantes son el comercio, restaurantes, hoteles y servicios inmobiliarios. La industria de la construcción presentó una actividad sobresaliente durante 2017 impulsada por la inversión en infraestructura estatal e IED, la cual alcanzó

USD502 millones. El Estado recibe 2,9 millones de visitantes vía área al año, cuenta con 37 vuelos internacionales y una disponibilidad de 422 hoteles. Para 2018 se espera una oferta turística mayor mediante la creación de 2,241 cuartos nuevos. Hacia 2020 se espera la apertura del Park Hyatt.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

---

La Perspectiva Estable indica que las fortalezas y limitantes de la calificación están balanceadas, en este sentido, no se esperan cambios en la calificación en el corto plazo.

### Contactos Fitch Ratings:

---

Scarlet Ballesteros (Analista Líder)

Analista

+81 83 99 91 00 ext. 1535

Fitch México S.A de C.V

Prol. Alfonso Reyes No. 2612

Monterrey, N.L. México

Ileana Guajardo (Analista Secundario)

Directora Sénior

+81 83 99 91 00 ext. 1113

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+81 83 99 91 00 ext. 1142

Relación con medios:

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

Las calificación 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 información financiera considerada para la calificación del estado de Baja California Sur incluye los últimos cinco ejercicios hasta el ejercicio 2017 y, el presupuesto de ingresos y egresos de 2018.

La última revisión de Baja California Sur, se realizó en mayo 31, 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, 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 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](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 solvencia del estado de Baja California Sur se modifique 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 estado 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 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 en escala nacional:

- 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).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.