

Fitch Ratifica Calificación de Los Cabos y Mantiene Perspectiva Positiva

Fitch Ratings ratificó la calificación del municipio Los Cabos, Baja California Sur en 'A-(mex)'. La Perspectiva se mantiene Positiva.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La ratificación de la calificación de Los Cabos y su Perspectiva se fundamenta en el buen desempeño de los ingresos propios y la continuidad en la generación de ahorro interno (AI). Si bien el gasto operativo (GO) presentó un incremento importante al cierre del ejercicio fiscal 2017, esto se explica por la recepción mayor de recursos y el aumento en la demanda de servicios de seguridad. El nivel de pasivo circulante mostró también un incremento importante, explicado por la recepción de recursos a finales del mencionado período.

La ratificación en la calificación se apoya en el nivel bajo de endeudamiento a largo plazo y los indicadores de sostenibilidad fuertes. La calificación incorpora, además, sus indicadores socioeconómicos favorables en relación con sus pares nacionales y su relevancia como destino turístico local e internacional. La calificación está limitada por la posición de liquidez restringida y pasivo circulante elevado, así como por las necesidades de infraestructura importantes y la concentración económica hacia el sector turístico.

Durante el ejercicio fiscal 2017, los ingresos disponibles o IFOs de Los Cabos se incrementaron 17.2% respecto a lo alcanzado a diciembre 2016. La recaudación de ingresos propios (IP) fue favorable con un crecimiento por encima del promedio observado en los últimos 5 años y un indicador de IP a ingresos totales (IT) de 58.6%, lo cual es favorable frente a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) de 25.1%. La actualización de predios, los esfuerzos en materia recaudatoria así como el establecimiento e incremento en la oferta turística hotelera, sustentan el desempeño observado. Los ingresos por participaciones y aportaciones del Fondo IV del Ramo 33 fueron 22.4% y 11.6% mayores, respectivamente. La eficiencia en la recaudación apoyó la recepción de recursos federales.

El buen desempeño en la recaudación y recepción de ingresos permitió que las presiones de gasto se cubrieran y mantuviera positivo el flujo libre para servir deuda o realizar inversión (AI), que alcanzó 24.5% de los IFOs (GMF 13.2%). El Ayuntamiento hizo frente a una demanda mayor de servicios públicos en materia de seguridad y alumbrado público, lo que explica el incremento en el GO. Si bien, en términos relativos a los IFOs, el GO representó 75.5%, lo cual es favorable respecto a la mediana del GMF de 86.8%.

Fitch considera la deuda directa de largo plazo de Los Cabos como baja. A diciembre de 2017, la deuda se componía de un crédito bancario de largo plazo cuyo saldo insoluto era de MXN328 millones. El crédito es con Banorte y está calificado por Fitch en 'AA(mex)vra'. Entre las características principales se encuentran: plazo a 20 años a partir de la primera disposición, periodicidad de pagos mensual, perfil de amortización creciente, tasa de interés interbancaria y de equilibrio (TIIE) más un diferencial definido en el contrato de crédito, fondo de reserva constituido en el fideicomiso equivalente al 3% del saldo insoluto y la obligación de contratar una cobertura de tasa de interés (CAP) por períodos de 3 años durante la vigencia del crédito. De acuerdo con la administración actual, existen planes de mejorar la sobretasa del crédito y disminuir la afectación de recursos para liberar flujo disponible del Municipio. La agencia estará atenta a los cambios en la estructura de la deuda y su impacto en la calificación de la entidad.

Los Cabos presenta una posición limitada de liquidez y nivel de pasivo circulante elevado. A diciembre de 2017, el nivel de caja cubría 16.7% el pasivo circulante, el cual se incrementó significativamente a diciembre de 2017 y representó 193 días de gasto primario. De acuerdo con la administración actual, al cierre del ejercicio se recibieron recursos importantes que están pendientes de ejercer, lo cual explica el aumento en el nivel de pasivo circulante. Asimismo, no se utilizaron créditos de corto plazo ni cadenas productivas. Fitch considera que el manejo del pasivo, así como las políticas de pago a proveedores, son necesarias para mantener estabilidad en la posición de liquidez, especialmente en un Municipio en donde se presentan eventualidades por desastres naturales y una concentración económica elevada.

Las contingencias por pensiones y jubilaciones son limitadas, pues los trabajadores del Municipio están adheridos al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE). Si bien el ayuntamiento tiene adeudos históricos con el instituto, actualmente está en proceso de convenio para subsanar dicho adeudo. Las

aportaciones actuales están al corriente de acuerdo con la administración actual. En materia de servicios de agua potable y alcantarillado, el Organismo Operador Municipal de Agua Potable y Alcantarillado (OOMSAPAS) de Los Cabos es el encargado de prestar dichos servicios.

La economía de Los Cabos es un factor neutral con tendencia estable. La principal actividad económica se concentra en el sector terciario, específicamente servicios turísticos, el cual aporta alrededor de 80% a la producción estatal. Los Cabos destaca por ser un destino playa en el país y en el extranjero; al cierre de 2017, Cabo San Lucas, la ciudad más importante del Municipio, registró una ocupación hotelera de 75.2%. Al cierre de 2015, el Municipio tenía 287.7 mil habitantes y, de acuerdo con el Consejo Nacional de Población, un grado de marginación muy bajo. Los Cabos presenta indicadores adecuados de cobertura de agua, disponibilidad de drenaje y energía eléctrica. Con una tasa de empleo formal de 39.8%, ocupa la posición número 57 de una muestra de 107 y una tasa de pobreza de 27.6% al cierre de 2015. Los Cabos ha registrado un incremento en la incidencia delictiva, lo que ha impactado el gasto del Municipio.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Positiva podría materializarse ante una ejecución presupuestal favorable que derivara en una mejora en el nivel de pasivo circulante y liquidez, así como un control en el nivel de gasto operativo.

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

+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.

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 de Los Cabos, 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 Los Cabos se realizó en junio 9, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la proporcionada por Los Cabos, 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 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 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 solvencia de Los Cabos 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 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 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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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.