

## Fitch Ratifica a Benito Juárez en 'A-(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Benito Juárez, Quintana Roo en 'A-(mex)'. La Perspectiva se mantiene Estable.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La ratificación de la calificación a la calidad crediticia de Benito Juárez (Cancún) se fundamenta en que la entidad presenta entre sus fortalezas una generación de ingresos propios alta, un manejo prudente de la política endeudamiento bancario, deuda estructurada en condiciones favorables y protegida ante cambios abruptos en la tasa de interés de referencia, una flexibilidad financiera (Ahorro Interno; AI) fortalecida, balances primarios superavitarios, y ser un destino turístico internacional con inversiones privadas importantes. Por el contrario, la entidad presenta limitantes en su calidad crediticia en factores como un pasivo no bancario alto que se refleja en una rotación baja, así como un gasto en servicios personales per cápita que compara desfavorablemente con la mediana del Grupo de Municipios Calificado por Fitch (GMF), una proporción baja del gasto destinado a inversión pública y contingencias limitadas por organismo descentralizado.

Entre los factores clave de calificación revisados por Fitch, de acuerdo a su metodología, la agencia considera que Cancún presenta un factor de deuda y liquidez clasificado como neutral con tendencia estable. En deuda, las últimas administraciones municipales mantuvieron una política de endeudamiento prudencial. Lo que permitió que el nivel de endeudamiento pasara en el periodo de análisis (2013 a 2017) de un rango moderado a uno que la agencia considera bajo. En 2013 el nivel de endeudamiento se ubicaba en 0.59 veces (x) los IFOs y en 2017 alcanzó ya un nivel de 0.38x. La administración que está por concluir su período no contempló endeudamiento adicional en su presupuesto 2018 y no tiene planes de hacerlo. Aunque si evalúa emprender un proceso de refinanciamiento para obtener mejores condiciones crediticias. Fitch dará seguimiento a esta acción, así como a los planes que la nueva administración que inicie a partir del 30 de septiembre del año en curso.

En lo que concierne a la liquidez, Fitch considera que Benito Juárez presenta resultados mixtos en las métricas que considera la agencia. Al cierre de 2017, el pasivo circulante (PC), sin considerar el componente de ingresos cobrados por adelantado, ascendió a MXN761 millones, ligeramente superior al reportado en 2016 (MXN613 millones). Por su parte, la caja sumó MXN731 millones (2016: MXN456 millones). Este último dato fue importante para reflejar una mejoría en los indicadores relacionadas con la caja, por un lado, esta representó 20.2% de los ingresos totales, y cubría al cierre 96% del PC, lo que refleja el mejor desempeño del Municipio en ambas métricas durante el período de análisis.

Sin embargo, en opinión de la agencia el tamaño del PC es elevado y en términos de su rotación en días gasto primario se deterioró al aumentar de 90 días a 102 días. Lo cual refleja una contención del gasto pagado por parte de Benito Juárez. Es importante señalar, que la caja se compone mayormente por recursos etiquetados recibidos vía convenios federales. Por lo que la agencia no descarta que durante 2018, el gasto se incremente, se reduzca el PC y la caja retorne a niveles históricos.

En un segundo factor, referente al desempeño presupuestal, Fitch evalúa que Cancún está con un estatus neutral con tendencia positiva. En 2017, tal como la agencia lo esperaba Benito Juárez mantuvo una flexibilidad financiera positiva por tercer año consecutivo. Después del deterioro del AI en 2014, el nivel de AI pasó de 11.1% a 20.4%. Este resultado ha sido por un fortalecimiento continuo en los ingresos y un gasto controlado. Para 2018, de acuerdo con el presupuesto, se esperaría una contracción del nivel de AI a 7.5% motivado principalmente por una mayor presión en el gasto corriente. De reducirse el AI, la agencia opina que la sostenibilidad de la deuda se mantendría adecuada aunado a que la totalidad de la deuda bancaria que califica Fitch está protegida ante aumentos en la tasa de interés.

Cabe mencionar, que si bien Benito Juárez no ha contratado deuda bancaria adicional, sí ha adquirido obligaciones plurianuales, como la adquisición de vehículos para patrullas bajo un esquema de arrendamiento puro y la renovación de luminarias mediante la concesión del servicio de alumbrado público. En opinión de la agencia, ambos esquemas, tendrán efectos en el desempeño financiero del Municipio. Fitch, se mantendrá al pendiente del impacto que tengan sobre las finanzas del municipio, en particular, la implementación de la concesión de luminarias que se

autorizó por Congreso y Cabildo a un plazo de 15 años y se afectaron los ingresos por concepto de derechos de alumbrado público del Municipio.

Respecto a contingencias, en el tema de pensiones y jubilaciones, de acuerdo con la entidad, el Municipio no enfrenta pasivos de pensiones no fondeados. Actualmente, los empleados municipales forman parte de los sistemas de pensiones federales (ISSSTE e IMSS). Por otra parte, entre los organismos descentralizados, Benito Juárez cuenta con Solución Integral de Residuos Sólidos (SIRESOL). Este organismo presenta un pasivo total de MXN92 millones y resultados acumulados de ejercicios anteriores que lo hacen deficitario, y aunque en 2017 arrojó un balance superavitario (MXN0.3 millones), su debilidad financiera podría eventualmente presionar el gasto municipal. La agencia dará seguimiento a las acciones que tome la administración para mitigar las contingencias derivadas del organismo.

En el factor de economía, Fitch considera a Benito Juárez como un municipio que presenta un estatus fuerte con tendencia estable. Su economía está estrechamente ligada al sector terciario, destacando una importante infraestructura hotelera, constituye el destino de playa más importante a nivel nacional y bien posicionado a nivel internacional. Presenta niveles de marginación muy bajos, concentra el auge poblacional y económico del Estado.

En el factor de gestión y administración, Fitch clasifica a Benito Juárez con un estatus neutral con tendencia estable. De acuerdo con el reporte de Conac sobre la Evaluación de la Armonización Contable realizada al cuarto trimestre de 2017, Benito Juárez cuenta con una evaluación global de 72.69%. Dentro los cuatro apartados evaluados (registros contables, registros presupuestales, registros administrativos y transparencia), presenta un área de oportunidad en registros contables con 58.48%. Asimismo, según el informe 2017 de la SHCP sobre el grado de avance de la implementación de la Presupuestación basada en Resultados y del Sistema de Evaluación del Desempeño, Benito Juárez reporta un 61.9% (lugar 16/62 municipios; promedio nacional: 38.9%).

Por último, con base en la evaluación de fortalezas y debilidades realizada por Fitch, el marco institucional de las entidades subnacionales en México se clasifica en la categoría neutral y tendencia estable. Lo anterior la coloca en una posición intermedia respecto a la clasificación de los marcos institucionales a nivel global.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

---

La continuidad en el desempeño presupuestal, y la aplicación de una política de endeudamiento bancario prudencial, aunado a una reducción en los niveles de pasivo no bancario que se refleje en un fortalecimiento de su posición de liquidez podría conducir a una acción de calificación al alza. Por el contrario, un deterioro mayor en las métricas de rotación de pasivo no bancario, así como en la flexibilidad financiera que presione la sostenibilidad de la deuda podría cambiar la Perspectiva a Negativa o degradar la calificación.

## Contactos Fitch Ratings:

---

Manuel Kinto (Analista Líder)  
Director  
+52 818399 9100 ext. 1145  
Fitch México S.A de C.V  
Prol. Alfonso Reyes No. 2612  
Monterrey, N.L. México

Scarlet Ballesteros (Analista Secundario)  
Analista  
+52 818399 9100 ext. 1535

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Sénior  
+52 555955 1600 ext. 2110

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 del municipio de Benito Juárez considerada para la calificación incluye los últimos cinco ejercicios fiscales hasta la cuenta pública 2017 y, el presupuesto de ingresos y egresos de 2018.

La última revisión de Benito Juárez se realizó en septiembre 6, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por Benito Juárez, incluyendo los estados financieros trimestrales públicos. 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](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 de Benito Juárez 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 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 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.