

Municipio de Solidaridad, Quintana Roo

Actualización

Calificaciones

Escala Local, Largo Plazo

Calidad Crediticia BBB+(mex)

Perspectiva Crediticia

Largo Plazo Estable

Financiamientos

Interacciones 14 AA-(mex)vra

Información Financiera

Municipio de Solidaridad, Quintana Roo

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
IFOs	1,866.3	1,666.7
Deuda	719.6	742.3
Gasto Operacional	1,315.2	883.6
Ahorro Interno (AI)	551.1	783.1
AI/IFOs (%)	29.5	47.0
Inversión/IFOs (%)	18.7	13.4
Deuda/IFOs (x)	0.39	0.45
Deuda/AI (x)	1.31	0.95
Intereses/IFOs (%)	4.6	3.9
Servicio Deuda/IFOs (%)	5.9	7.1
Servicio Deuda/AI (%)	19.8	15.2

IFOs: Ingresos fiscales ordinarios. x: veces.
Fuente: Solidaridad y cálculos de Fitch.

Reportes Relacionados

[Grupo de Municipios Calificados por Fitch Ratings \(Abril 26, 2017\).](#)

[Panorama de Factores Clave de Calificación de Municipios \(Marzo 21, 2018\)](#)

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes \(Diciembre 7, 2017\).](#)

[Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales fuera de los EE.UU. \(Abril 18, 2016\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

Analistas

Scarlet Ballesteros
+52 (81) 8399 9100
scarlet.ballesteros@fitchratings.com

Humberto Panti
+52 (81) 8399 9100
humberto.panti@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Mejora Crediticia: El aumento en la calificación de Solidaridad a 'BBB+(mex)' desde 'BBB(mex)', se fundamenta en el fortalecimiento de la recaudación propia apoyada por la creación de nuevos tributos. Asimismo, se sustenta en el fortalecimiento en la gestión mediante un manejo del gasto controlado con una dependencia menor al 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.

Gestión y Administración en Progreso: Fitch Ratings 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 es mediante una reducción en la sobretasa. Actualmente esta depende de la calificación específica del instrumento; antes consideraba además el plazo transcurrido, por lo que incrementaba sustancialmente. El manejo del gasto, la reducción de pasivo circulante (PC), así como la disminución hacia el uso de créditos de corto plazo, complementan la mejora observada en este factor.

Endeudamiento a Largo Plazo Bajo: Solidaridad cuenta con una deuda de largo plazo de MXN719 millones compuesta por un crédito con la banca comercial, calificado por Fitch en 'AA-(mex)vra' y representando 0.39 veces (x) los ingresos disponibles (o IFOs, por ingresos fiscales ordinarios) 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. Asimismo, la sostenibilidad elevada, la cual representó 19.8% en 2017, se espera que se mantenga alineada con el nivel de calificación.

Liquidez Limitada: Al cierre del ejercicio fiscal 2017, Solidaridad presentó una baja de 11.5% en el nivel de PC comparado con el mismo período del año anterior. Si bien, la baja es relevante, los indicadores siguen siendo elevados con un indicador de días gasto de 124. El Municipio no presenta créditos de corto plazo o saldos abiertos en materia de cadenas productivas.

Eficiencia Recaudatoria Sobresaliente: Como la mayoría de los destinos turísticos en México, Solidaridad presenta una recaudación de ingresos propios sobresaliente. A diciembre de 2017, el indicador de ingresos propios (IP) a ingresos totales (IT) fue de 76.1%, comparando favorablemente con la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF) de 25.1%. El Municipio ha emprendido acciones para fortalecer la recaudación; asimismo, es apoyado por las inversiones hoteleras. En 2016 se aprobó la creación del Derecho de Saneamiento Ambiental, el cual de acuerdo con la Ley de Ingresos 2018, se presupuestan MXN160 millones por este concepto.

Sensibilidad de las Calificaciones

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 establezca, 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.

Anexo A

Municipio de Solidaridad, Quintana Roo

(MXN millones nominales)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a
Estado de Origen y Aplicación de Recursos						
Ingresos Totales	1,798.0	1,464.4	2,112.6	1,952.4	1,956.6	2,002.9
Ingresos Propios	949.1	940.0	1,069.0	1,282.1	1,489.3	1,567.3
Impuestos	636.0	608.2	648.4	672.8	770.0	772.3
Otros (Derechos, Productos, Aprovechamientos, etc.)	313.1	331.8	420.6	609.3	719.4	620.6
Otros Ingresos	849.0	524.4	1,043.7	670.3	467.3	435.6
Participaciones Federales	187.9	166.0	184.9	251.6	233.4	236.7
Fondo de Infraestructura Social (F-III Ramo 33)	25.1	28.5	29.0	32.2	37.7	41.5
Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33)	81.2	87.9	90.4	96.5	107.6	117.6
Otras Aportaciones	554.9	216.9	739.4	290.1	88.7	39.8
Egresos Totales	1,385.3	1,913.5	2,190.7	1,253.4	1,857.8	1,978.5
Gasto Primario	1,342.3	1,850.0	2,138.3	1,188.5	1,771.3	1,898.1
Gasto Corriente	900.3	1,145.8	1,303.5	863.0	1,169.2	1,134.5
Transferencias Etiquetadas	11.2	53.8	177.1	81.4	-	-
Transferencias No Etiquetadas	151.6	228.2	44.7	20.5	146.0	253.5
Inversión Municipal	154.3	289.6	125.4	61.3	209.0	256.4
Inversión Etiquetada (F-III y otros)	104.5	132.6	487.6	162.1	140.3	223.6
Adefas	20.4	-	-	-	106.9	30.0
Balance Primario	455.7	(385.6)	(25.7)	763.9	185.3	104.8
(-) Intereses	43.0	63.5	52.4	64.9	86.4	80.4
Balance Financiero	412.7	(449.1)	(78.1)	698.9	98.9	24.4
(-) Amortizaciones de Deuda	-	-	16.5	54.2	22.7	24.4
(+) Disposiciones de Deuda	-	-	-	-	-	-
Balance Fiscal	412.7	(449.1)	(94.6)	644.8	76.1	0.0
Efectivo al Final del Período	80.4	217.2	60.3	209.9	264.1	n.d.
Indicadores Relevantes						
Deuda Pública Directa (DD)	517.0	780.0	762.8	742.3	719.6	n.d.
Deuda de Corto Plazo	-	-	-	-	-	-
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) ^b	1,298.0	1,278.1	1,447.9	1,666.7	1,866.3	1,961.4
Gasto Operacional (GO) ^c	1,051.9	1,374.0	1,348.2	883.6	1,351.2	1,387.9
Ahorro Interno (AI) ^d	246.1	(96.0)	99.7	783.1	551.1	573.5
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	52.8	64.2	50.6	65.7	76.1	78.3
GO/IFOs (%)	81.0	107.5	93.1	53.0	70.5	70.8
AI/IFOs (%)	19.0	(7.5)	6.9	47.0	29.5	29.2
Inversión/IFOs (%)	19.9	33.0	42.3	13.4	18.7	13.0
Niveles de Endeudamiento y Sostenibilidad						
DD/IFOs (veces)	0.40	0.61	0.53	0.45	0.39	n.d.
DD/AI (veces)	2.10	n.r.	7.65	0.95	1.31	n.d.
Intereses/IFOs (%)	3.3	5.0	3.6	3.9	4.6	n.d.
Intereses/AI (%)	17.5	n.r.	52.5	8.3	15.7	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortización)/IFOs (%)	3.3	5.0	4.8	7.1	5.9	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortización)/AI (%)	17.5	n.r.	69.1	15.2	19.8	n.d.

^a Presupuesto. ^b IFOs = Ingresos Propios + Participaciones Federales + Fondo Estatal + Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33) + Subsemun. ^c GO = Gasto Corriente + Transferencias No-Etiquetadas. ^d Ahorro Interno = IFOs – GO. n.r.: no representativo por signo negativo. n.d.: No disponible.
Fuente: Solidaridad y cálculos de Fitch.

Anexo B

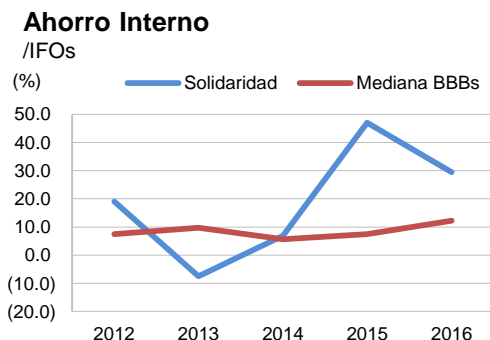
Comparativo Respecto al Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF)

	Solidaridad 2016	Solidaridad 2017	Medianas ^a			
			GMF 2016	AAs 2016	As 2016	BBBs 2016
Finanzas Públicas						
Ingresos Totales (MXN millones)	1,952	1,957	1,003	2,470	1,387	1,053
Ingresos Propios (MXN millones)	1,282	1,489	252	1,106	349	247
Impuesto Predial (MXN millones)	393	433	76	281	97	48
Participaciones Federales (MXN millones)	252	233	333	867	499	289
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	65.7	76.1	25.1	36.4	31.0	22.7
Ingresos Propios per Cápita (MXN)	5,842	6,463	780	1,264	1,065	722
Predial per cápita (MXN)	1,791	1,881	271	386	303	222
Gasto Corriente/IFOs						
Gasto Corriente/IFOs (%)	51.8	62.6	75.5	63.5	73.1	76.1
Gasto Corriente/IFOs Promedio 3Y (%)	75.4	67.0	76.7	67.3	74.4	78.7
(GC + TNE)/IFOs (%)	53.0	70.5	86.8	80.5	85.8	87.8
(GC + TNE)/IFOs Promedio 3Y (%)	82.1	71.2	89.7	78.6	88.0	90.6
Inversión Municipal/IFOs (%)	3.7	11.2	5.1	7.9	6.1	4.5
Inversión Municipal/IFOs Promedio 3Y (%)	10.8	7.9	8.9	13.7	8.3	9.1
Inversión Municipal per Cápita (MXN)	280	907	138	239	245	110
Ahorro Interno						
Ahorro Interno (MXN millones)	783	551	97	528	138	71
Ahorro Interno/IFOs (%)	47.0	29.5	13.2	19.5	14.2	12.2
Ahorro Interno/IFOs Promedio 3Y (%)	17.9	28.8	10.5	20.1	12.3	9.6
Caja/Ingresos Totales (%)	10.8	13.3	8.9	21.9	9.0	11.5
Endeudamiento y Sostenibilidad						
Deuda Directa/IFOs (x)	0.45	0.39	0.21	0.10	0.21	0.21
Deuda Directa/Ahorro Interno (x)	0.95	1.31	1.87	0.44	1.28	2.38
Deuda Directa/Ahorro Interno Promedio 3Y (x)	2.83	1.51	2.46	0.50	1.50	2.64
Servicio de la Deuda/IFOs (%)	7.1	5.9	3.0	2.1	2.3	2.7
Servicio de la Deuda/AI (%)	15.2	19.8	27.4	14.2	21.7	31.2
Pago de Intereses/AI (%)	8.3	15.7	13.7	2.9	8.5	14.5
Otros						
Calificación (al cierre del ejercicio)	BBB(mex)	BBB(mex)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Población (miles de habitantes)	220	230	278	796	415	261
Observaciones en la Muestra (número)	n.a.	n.a.	106	13	28	34

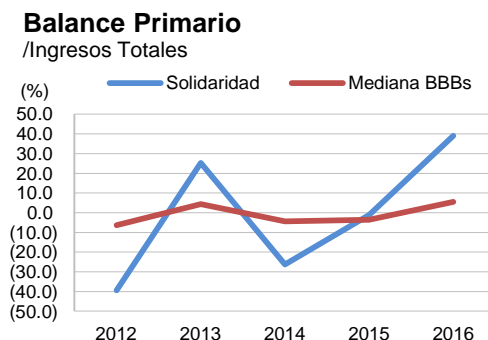
^a La segmentación de las medianas se refiere a calificaciones en la escala local (mex). IFOs: Ingresos fiscales ordinarios. GC: Gasto corriente. TNE: Transferencias No Etiquetadas. 3Y: 3 años. n.a.: no aplicable. x: veces.
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Anexo C

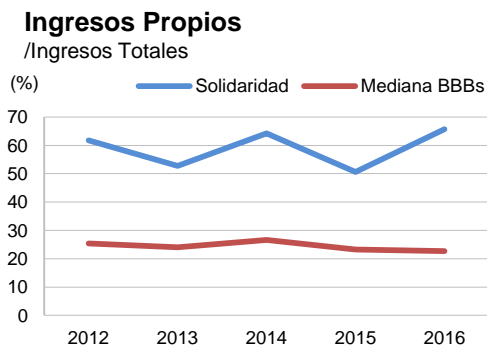
Comparativo con Pares



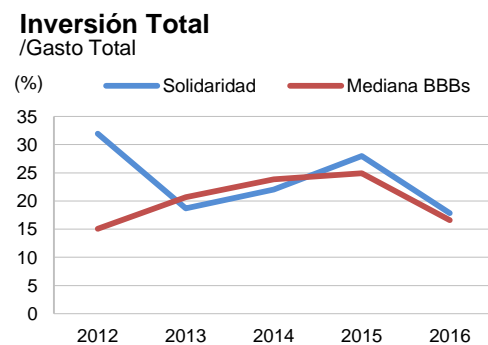
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.



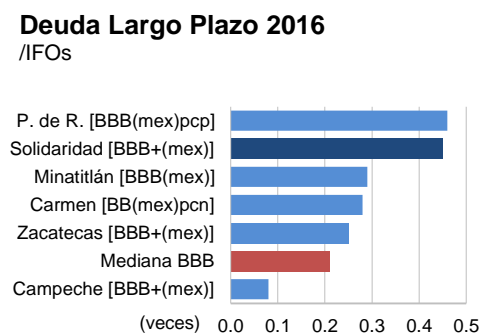
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.



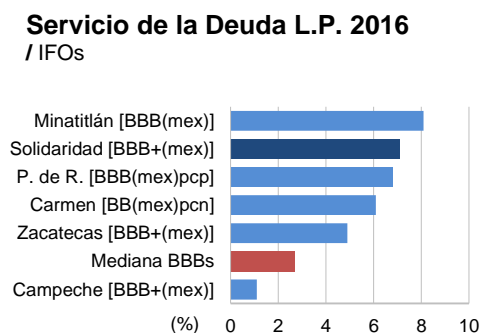
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

P. de R.: Playas de Rosarito. pcp: Perspectiva Crediticia Positiva. pcn: Perspectiva Crediticia Negativa. Nota: Las calificaciones mencionadas en las últimas dos gráficas son las vigentes a la fecha de publicación de este reporte.

Políticas Contables y Ajustes: La información utilizada en este reporte proviene de estadísticas y documentos proporcionados por el municipio de Solidaridad, de los ejercicios fiscales 2012-2017 y presupuesto 2018. Para efectos de análisis, Fitch realiza ajustes en la información e indicadores financieros, lo cual explica las posibles diferencias entre la información publicada por Fitch y la contenida en la información pública de la entidad.

Las calificaciones 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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. 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 LÍDER 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.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".