

Municipio de Benito Juárez, Quintana Roo

Actualización

Calificaciones

Escala Local, Largo Plazo

Calidad Crediticia	A-(mex)
Financiamiento	
Banobras 11	AA(mex)vra
Banobras 11-2	AA(mex)vra

Perspectiva

Calidad Crediticia	Estable
--------------------	---------

Resumen Financiero

Municipio de Benito Juárez, Quintana Roo

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
IFOs	3,076	2,724
Deuda	1,165	1,209
Gasto Operacional	2,450	2,292
Ahorro Interno (AI)	626	432
AI/IFOs (%)	20.4	15.9
Inversión/IFOs (%)	1.4	3.1
Deuda/IFOs (veces)	0.38	0.44
Deuda/AI (veces)	1.86	2.80
Intereses/IFOs (%)	3.6	3.7
Servicio Deuda/IFOs (%)	5.1	5.2
Servicio Deuda/AI (%)	24.9	32.6

IFOs – Ingresos fiscales ordinarios.
Fuente: Benito Juárez y cálculos de Fitch.

Metodologías Relacionadas

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

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

[Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes \(Diciembre 27, 2017\)](#)

Analistas

Manuel Kinto
+52 (81) 8399-9100 ext. 1145
manuel.kinto@fitchratings.com

Scarlet Ballesteros
+52 (81) 8399-9100 ext. 1535
scarlet.ballesteros@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Nivel de Endeudamiento Bajo: En deuda, las últimas administraciones municipales han mantenido una política de endeudamiento prudencial. Esto ha permitido que el nivel de deuda de Benito Juárez (Cancún) pasara en el período de análisis (2013–2017) de un rango moderado a uno considerado por Fitch Ratings como bajo. En 2013, el nivel se ubicaba en 0.59 veces (x) los IFOs y en 2017 alcanzó 0.38x.

Liquidez Adecuada: En lo que concierne a la posición de liquidez, al cierre de 2017, el pasivo circulante (PC) ascendió a MXN761 millones, ligeramente superior al reportado en 2016 (MXN613 millones). Aunque se cubría 96% con los recursos en la caja (MXN731 millones), 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.

Desempeño Presupuestal Positivo: 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 posibles aumentos en la tasa de interés.

Economía Relevante: La economía municipal está estrechamente ligada al sector terciario, destacando una infraestructura hotelera importante. Asimismo, constituye el destino de playa más importante a nivel nacional y bien posicionado a nivel internacional. Presenta niveles de marginación muy bajos, además de que concentra el auge poblacional y económico del Estado.

Gestión y Administración Neutral: De acuerdo con el reporte de Consejo Nacional de Armonización Contable 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 de 2017 de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público sobre el grado de avance de la implementación de la presupuestación basada en resultados y del sistema de evaluación del desempeño, Benito Juárez reporta 61.9% (lugar 16 de 62 municipios; promedio nacional: 38.9%).

Sensibilidad de las Calificaciones

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.

Por otra parte, de acuerdo con la metodología de Fitch, las calificaciones de los financiamientos están vinculadas con la calidad crediticia del emisor, por lo que cualquier cambio en la calificación del Municipio podría ajustar la de los créditos en la misma dirección. Asimismo, un incumplimiento de las obligaciones establecidas en los documentos de las transacciones o de alguna otra que la agencia considere incrementa el riesgo conduciría a la degradación de las calificaciones.

Anexo A

Municipio de Benito Juárez, Quintana Roo

(MXN millones)	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a
Estado de Origen y Aplicación de Recursos						
Ingresos Totales	2,439.2	2,780.9	2,825.1	2,885.8	3,618.9	3,608.0
Ingresos Propios	1,253.6	1,371.9	1,613.0	1,635.0	1,879.5	2,226.3
Impuestos	847.9	854.5	1,008.8	985.2	1,129.7	1,336.1
Otros (Derechos, Productos, Aprovechamientos, etc.)	405.6	517.4	604.2	649.8	749.8	890.2
Otros Ingresos	1,185.6	1,409.0	1,212.1	1,250.8	1,739.4	1,381.7
Participaciones Federales	540.6	552.6	602.1	698.3	760.6	766.3
Fondo de Infraestructura Social (F-III Ramo 33)	43.4	60.5	62.2	69.3	87.5	96.4
Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33)	341.8	364.8	375.0	390.7	435.4	476.2
Otras Aportaciones	259.7	431.1	172.7	92.6	455.9	42.9
Egresos Totales	2,325.8	2,699.6	2,702.5	2,566.0	2,803.5	3,559.3
Gasto Primario	2,214.2	2,595.8	2,602.3	2,464.4	2,691.5	3,449.0
Gasto Corriente	1,693.3	1,939.1	1,957.0	1,857.2	1,961.7	2,638.0
Transferencias Etiquetadas	—	—	10.4	—	—	—
Transferencias No Etiquetadas	330.8	453.7	427.8	434.5	487.9	570.5
Inversión Municipal	146.6	142.6	126.8	83.9	43.9	11.1
Inversión Etiquetada (F-III y Otros)	43.4	60.5	80.3	88.7	198.0	139.3
Adefas	—	—	—	—	—	—
Balance Primario	225.0	185.0	222.8	421.4	927.5	159.0
(-) Intereses	111.6	103.8	100.2	101.6	112.0	110.3
Balance Financiero	113.4	81.3	122.6	319.9	815.5	48.7
(-) Amortizaciones de Corto Plazo	—	—	—	—	—	—
(-) Amortizaciones de Largo Plazo	37.8	31.6	35.2	39.2	43.7	48.7
(+) Disposiciones de Deuda	—	—	—	—	—	—
Balance Fiscal	75.6	49.6	87.3	280.6	771.8	—
Efectivo al Final del Período	275.5	263.9	205.9	455.7	731.0	n/d
Indicadores Relevantes						
Deuda Directa de Corto Plazo	—	—	—	—	—	n.d.
Deuda Pública Directa de Largo Plazo (DD)	1,315.0	1,283.3	1,248.1	1,208.9	1,165.2	n.d.
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) ^b	2,232.0	2,409.0	2,682.5	2,724.0	3,075.5	n.d.
Gasto Operacional (GO) ^c	2,024.1	2,392.8	2,384.8	2,291.8	2,449.6	n.d.
Ahorro Interno (AI) ^d	207.9	16.2	297.7	432.2	625.9	n.d.
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	51.4	49.3	57.1	56.7	51.9	n.d.
GO/IFOs (%)	90.7	99.3	88.9	84.1	79.6	n.d.
AI/IFOs (%)	9.3	0.7	11.1	15.9	20.4	n.d.
Inversión Municipal/IFOs (%)	6.6	5.9	4.7	3.1	1.4	n.d.
Niveles de Endeudamiento y Sostenibilidad						
DD/IFOs (veces)	0.59	0.53	0.47	0.44	0.38	n.d.
DD/AI (veces)	6.33	79.43	4.19	2.80	1.86	n.d.
Intereses/IFOs (%)	5.0	4.3	3.7	3.7	3.6	n.d.
Intereses/AI (%)	53.7	642.3	33.7	23.5	17.9	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortización)/IFOs (%)	6.7	5.6	5.0	5.2	5.1	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortización)/AI (%)	71.9	838.2	45.5	32.6	24.9	n.d.

^a Presupuesto. ^b IFOs = ingresos propios + participaciones federales + participaciones estatales + Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV 33) + otros ingresos estatales y/o federales disponibles. ^c GO = gasto corriente + transferencias no etiquetadas. ^d AI = IFOs – GO. n.d. – no disponible.
Fuente: Benito Juárez y cálculos de Fitch.

Anexo B

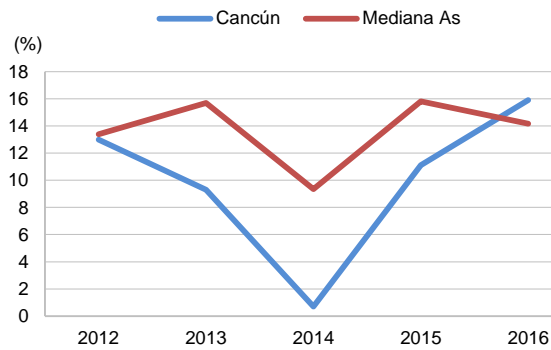
Comparativo Respecto al Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF)

	Cancún		Medianas ^a			
	2016	2017	GMF 2016	AAs 2016	As 2016	BBBs 2016
Finanzas Públicas						
Ingresos Totales (MXN millones)	2,886	3,619	1,003	2,470	1,387	1,053
Ingresos Propios (MXN millones)	1,635	1,880	252	1,106	349	247
Impuesto Predial (MXN millones)	436	499	76	281	97	48
Participaciones Federales (MXN millones)	698	761	333	867	499	289
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	56.7	51.9	25.1	36.4	31.0	22.7
Ingresos Propios Per Cápita (MXN)	2,148	2,411	780.0	1,264.0	1,065.1	722.2
Predial Per Cápita (MXN)	572	640	271.2	386.3	303.0	221.5
Gasto Corriente/IFOs						
Gasto Corriente/IFOs (%)	68.2	63.8	75.5	63.5	73.1	76.1
Gasto Corriente/IFOs Promedio 3Y (%)	73.6	68.1	76.7	67.3	74.4	78.7
(GC + TNE)/IFOs (%)	84.1	79.6	86.8	80.5	85.8	87.8
(GC + TNE)/IFOs Promedio 3Y (%)	90.5	84.0	89.7	78.6	88.0	90.6
Inversión Municipal/IFOs (%)	3.1	1.4	5.1	7.9	6.1	4.5
Inversión Municipal/IFOs Promedio 3Y (%)	4.5	3.0	8.9	13.7	8.3	9.1
Inversión Municipal Per Cápita (MXN)	110	56	138.0	239.0	245.0	110.0
Ahorro Interno						
Ahorro Interno (MXN millones)	432	626	97	528	138	71
Ahorro Interno/IFOs (%)	15.9	20.4	13.2	19.5	14.2	12.2
Ahorro Interno/IFOs Promedio 3Y (%)	9.5	16.0	10.5	20.1	12.3	9.6
Caja/Ingresos Totales (%)	15.8	20.2	8.9	21.9	9.0	11.5
Endeudamiento y Sostenibilidad						
Deuda Directa/IFOs (x)	0.44	0.38	0.21	0.10	0.21	0.21
Deuda Directa/Ahorro Interno (x)	2.80	1.86	1.87	0.44	1.28	2.38
Deuda Directa/Ahorro Interno Promedio 3Y (x)	4.86	2.58	2.46	0.50	1.50	2.64
Servicio de la Deuda/IFOs (%)	5.2	5.1	3.0	2.1	2.3	2.7
Servicio de la Deuda/Ahorro Interno (%)	32.6	24.9	27.4	14.2	21.7	31.2
Pago de Intereses/Ahorro Interno (%)	23.5	17.9	13.7	2.9	8.5	14.5
Otros						
Calificación (al cierre del ejercicio)	BBB+(mex)pcp	A-(mex)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Población (miles de habitantes)	761	779.4	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 aplica. n.d. – no disponible. x – Veces.
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

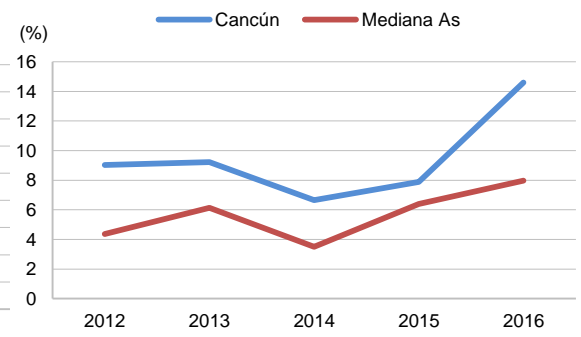
Anexo C — Comparativo con Pares

Ahorro Interno/IFOs



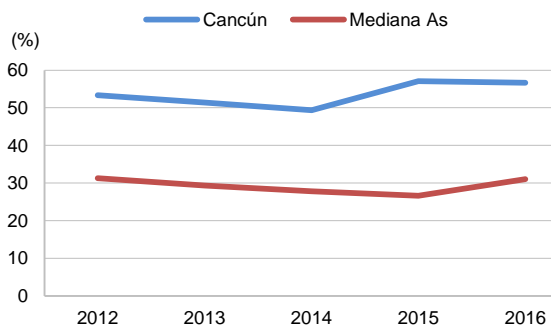
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Balance Primario/Ingresos Totales



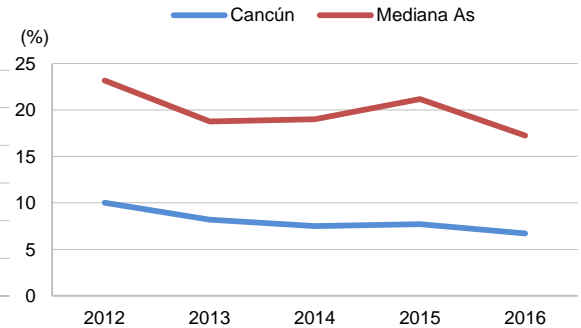
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Ingresos Propios/Ingresos Totales



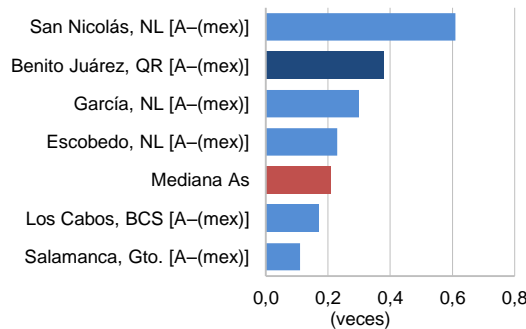
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Inversión Total/Gasto Total



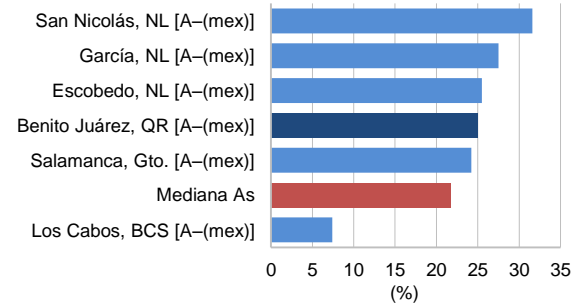
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Deuda Largo Plazo/IFOs – 2016



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Servicio de la Deuda Largo Plazo/Ahorro Interno – 2016



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

NL – Nuevo León. QR – Quintana Roo. BCS – Baja California Sur. Gto. – Guanajuato. 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 Benito Juárez, Quintana Roo, para el período 2013–2017, y Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 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 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.

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".