

Fitch Sube a 'BBB+(mex)' la Calificación de Benito Juárez, Quintana Roo

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Diciembre 11, 2014): Fitch Ratings mejoró la calificación a 'BBB+(mex)' desde 'BBB(mex)' del municipio de Benito Juárez (Cancún), Quintana Roo. La Perspectiva crediticia se mantiene Estable. El incremento en la calificación se fundamenta en la mejora relativa en los últimos ejercicios de los indicadores financieros principales del Municipio; donde se destaca la relación elevada de ingresos propios sobre totales, una generación mejor y más estable de ahorro interno (AI, flujo libre para servir la deuda y/o realizar inversión) y no haber contratado créditos de corto plazo o cadenas productivas.

Asimismo, Fitch realizó las siguientes acciones de calificación sobre dos créditos contratados por el Municipio:

- Banobras 11, monto inicial de MXN227.1 millones, con saldo al 30 de septiembre de 2014 de MXN193.2 millones, se ratificó en 'AA-(mex)vra';
- Banobras 11-2, monto inicial de MXN1,171.7 millones, con saldo de MXN1,098.4 millones, se mejoró a 'AA-(mex)vra' desde 'A+(mex)vra'.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Aspectos adicionales que fundamentan la calificación de Benito Juárez son: las condiciones favorables de la deuda pública de largo plazo, que incluyen un porcentaje elevado con tasa fija o cobertura de tasa de interés; así como su fortaleza en la base económica, al ser el destino de playa más importante a nivel nacional. La posición del Municipio, con respecto a sus pares nacionales, refleja una economía sólida, no obstante esta es vulnerable a cambios económicos adversos.

Por su parte, los factores que limitan la calificación actual son: niveles elevados de sostenibilidad de la deuda; estructura del gasto operacional (GO, gasto corriente más transferencias no etiquetadas) abultada, que muestra una reducción con respecto al dinamismo de los ingresos disponibles (ingresos fiscales ordinarios o IFOs); así como su actividad económica concentrada en el sector turismo. Además, el Municipio demanda requerimientos elevados de infraestructura dado el dinamismo alto tanto económico como poblacional.

Durante el ejercicio 2013, la fortaleza recaudatoria se mantuvo. Los ingresos propios del municipio de Benito Juárez representaron 51.4% de los ingresos totales, muy por encima de la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF), que se encuentra en 27.5%. Lo anterior debido al entorno económico favorable del Municipio en los últimos años, así como por otros aspectos como la modernización catastral reciente. En cuanto a los ingresos totales, éstos ascendieron a MXN2,439 millones lo que muestra un crecimiento de 6.4% con respecto al año 2012, impulsados principalmente por un incremento en los ingresos propios y federales.

Por otra parte, el GO mantiene una estructura abultada y registró un incremento ligero durante el ejercicio 2013; ascendió a MXN2,024 millones lo que representa 90.7% de los IFOs (87% registrado en 2012), superior a lo observado en la mediana del GMF (88.1% / IFOs). Cabe resaltar que 2013 fue año electoral, en el que habitualmente los gastos incrementan, no obstante el Municipio mantuvo indicadores operativos y financieros positivos.

Derivado de la dinámica de ingresos y gastos, en 2013 la generación de AI de Benito Juárez presentó una recuperación por lo que se mantuvo en niveles adecuados y estables durante los últimos 3 años. De acuerdo al presupuesto del año en curso, se espera un nivel de AI similar al presentado en 2013 que totalizó MXN208 millones.

Acorde al avance hasta el 30 de septiembre de 2014, Fitch espera que los ingresos disponibles al cierre del ejercicio sean muy similares al ejercicio previo y que el desempeño financiero se mantenga, aunado a niveles controlados de pasivos no bancarios y de corto plazo.

Benito Juárez presenta un nivel de endeudamiento de largo plazo moderado con términos y condiciones favorables (plazo, tasa de interés y gracia); al 30 de septiembre de 2014 registra un saldo de

MXN1,291.6 millones, equivalente a 0.58 veces (x) los IFOs de 2013 (GMF: 27.5% / IFOs). El saldo está compuesto en su totalidad por dos financiamientos contratados durante 2011 con Banobras; recursos destinados a diversas obras de infraestructura municipal así como a la reestructura de su deuda pública. Cabe enfatizar que no existe recurrencia a créditos de corto plazo ni factoraje financiero, y el pasivo circulante se mantiene en un nivel adecuado en relación al efectivo disponible, ambos aspectos favorables.

Durante 2013, el servicio de la deuda con respecto al AI fue equivalente a 71.9%; superior a la mediana del GMF (27.3% / AI). En los próximos ejercicios se espera que el servicio de la deuda continúe representando un alto porcentaje del AI. Sin embargo, Fitch considera que dichos niveles se encuentran incorporados en el nivel de calificación actual del Municipio.

La administración en curso inició su período de gobierno en octubre de 2013. Es importante mencionar que existe continuidad en las políticas administrativas y buenas prácticas. Se destacan: la auditoría por despacho externo de los estados financieros, mayor transparencia a través de la página web, así como los avances en el proceso de armonización contable.

En lo que se refiere a contingencias, respecto a la provisión de servicios de agua, la Comisión de Agua Potable y Alcantarillado (CAPA) [BB+(mex), organismo estatal] concesionó a un privado los servicios de agua potable y alcantarillado; al momento no representa una contingencia directa para las finanzas municipales. Las obligaciones por pensiones en Benito Juárez no enfrentan pasivos de pensiones no fondeados, todos los empleados del Municipio forman parte de los sistemas de pensiones federales. El Municipio se encuentra al corriente con los pagos a estos sistemas de manera completa.

En lo que respecta al seguimiento de los créditos, éstos se han pagado en tiempo y forma. Ambos presentan coberturas naturales adecuadas en los últimos años, que en conjunto con las reservas líquidas establecidas de acuerdo a los documentos de los créditos, eleva ampliamente las coberturas. A la fecha se encuentran vigentes y cumpliendo las condiciones de hacer establecidas en los contratos de crédito.

De acuerdo a la metodología de financiamientos subnacionales, la calificación de los créditos está ligada a los movimientos de la calidad crediticia de Benito Juárez, por lo que cambios en ésta última se podrían reflejar directamente y en el mismo sentido en las calificaciones específicas de los créditos bancarios. Lo anterior explica el ajuste en la calificación de Banobras 11-2; por su parte, la calificación del crédito Banobras 11 incorporaba un beneficio al incluir un porcentaje de participaciones estatales como fuente de pago adicional, factor que se ha debilitado debido a la baja en la calificación crediticia del Estado.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Debido a la mejora en el nivel de calificación de Benito Juárez y su Perspectiva Estable, Fitch no prevé un cambio en la calificación del Municipio en el corto plazo. Sin embargo, un fortalecimiento importante en la generación de AI que se refleje en una mejora en el indicador de sostenibilidad, podría mejorar la calificación o perspectiva del Municipio. Por otra parte, un deterioro en los márgenes financieros, aunado a un incremento en el nivel de endeudamiento tanto de corto como de largo plazo, podría implicar un ajuste a la baja en la calificación.

Contactos Fitch Ratings:

Carolina Sáenz (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Martha González (Analista Secundario)
Director Asociado

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

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.

La información financiera considerada para la calificación corresponde al cierre del ejercicio fiscal 2013, presupuesto 2014 y avance presupuestal a septiembre de 2014.

La última revisión del municipio de Benito Juárez fue en diciembre 13, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el municipio de Benito Juárez y/u obtenida de fuentes de información pública. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes 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 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 cuál puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen 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 Municipio de Benito Juárez con base al 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 la determinación de esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos Fiscales (Agosto 14, 2012);
- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Julio 3, 2014);
- Metodología de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014).

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. 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.