

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 21/01/2015

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	FITCH
RAZÓN SOCIAL	FITCH MEXICO S.A. DE C.V.
LUGAR	MONTERREY, N.L.

ASUNTO

Fitch Ratifica la Calificación de Cozumel, Quintana Roo en BBB-(mex); la Perspectiva es Estable

EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Enero 21, 2015): Fitch Ratings ratificó la calificación correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Cozumel, Quintana Roo en BBB-(mex). La Perspectiva se modificó a Estable de Negativa. Por su parte, la calificación del crédito bancario otorgado por Banco Interacciones por un monto inicial de MXN130 millones y saldo a septiembre de 2014 de MXN123.7 millones, se ratificó en A(mex)vra.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La modificación de la Perspectiva a Estable de Negativa se fundamenta en la mejora de la situación financiera del Municipio. Misma que le ha permitido dejar de utilizar créditos revolventes de corto plazo y cadenas productivas. Esta práctica recurrente, en ejercicios pasados, presionaba de manera importante su liquidez.

Entre otras fortalezas que apoyan la calificación de Cozumel se encuentran: deuda bancaria de largo plazo y con condiciones favorables, balances superavitarios y ahorro interno (AI) positivo en 2013, control mayor en el gasto operacional (GO), proporción elevada de ingresos propios con respecto a ingresos totales, así como sus indicadores económicos y de bienestar social superiores a la media nacional.

Por otra parte, a pesar del control en el GO, la estructura permanece elevada. Asimismo, la posición de liquidez es débil al registrar saldos bajos en caja y niveles altos de pasivo circulante. Lo anterior, aunado a la diversificación económica baja del Municipio, así como el nivel elevado de sostenibilidad, son factores que limitan la calificación de Cozumel.

Es importante apuntar que el servicio del crédito Interacciones se ha cumplido en tiempo y forma, contando con la afectación de participaciones federales del Municipio para su pago, fondo de reserva, y cobertura ante movimiento en las tasas de interés (CAP). Al respecto, Fitch dará seguimiento a la renovación del CAP que está en proceso de negociación; así como al cumplimiento de las obligaciones pactadas en el contrato de crédito relacionadas con límites de razones financieras.

En 2013 Cozumel mejoró su recaudación local; sin embargo el incremento se relaciona en gran medida a ingresos extraordinarios por la venta de un terreno que se registra en el rubro de productos. Además, aumentaron las participaciones y aportaciones de libre disposición. Por la parte del gasto, el GO disminuyó 23.1% al cierre del ejercicio. Debido a lo anterior, el AI presentó una recuperación importante, siendo positivo en 2013 (5.2% / IFOs).

Cabe mencionar que el municipio recibe subsidios por parte del Estado, así como donativos para llevar a cabo eventos que promueven el turismo, como diversos carnavales y fiestas. Dichos subsidios son discrecionales y muy variables cada año, por lo que Fitch no los incluye dentro de los IFOs. En 2013 el monto recibido fue elevado, alcanzó MXN69 millones. Lo anterior explica la estructura financiera, con un gasto operativo alto, del Municipio.

A septiembre de 2014, los IFOs siguieron mejorando; sin embargo, no se registran ingresos extraordinarios dentro del rubro de productos. Aunado a lo anterior, el GO registró un crecimiento ligero. Fitch dará seguimiento al desempeño financiero al cierre del año, de acuerdo a la tendencia registrada se espera que el AI pudiera bajar en 2014.

FECHA: 21/01/2015

Para 2015 Fitch espera una mejora en los IFOs debido al incremento en las tasas del impuesto predial y del ISABI (Impuesto Sobre Adquisición de Bienes Inmuebles), así como por la modernización catastral (este último se reflejará principalmente en 2016), entre otras estrategias que la administración busca llevar a cabo. Por su parte, Fitch dará seguimiento a la implementación de los planes de austeridad de la administración para mejorar la generación de AI del Municipio.

Al 30 de septiembre de 2014, el saldo de la deuda directa fue de MXN241.4 millones, equivalente a 0.51 veces (x) los ingresos disponibles (IFOs) de 2013. La deuda está compuesta por dos créditos bancarios, uno con la banca comercial y otro con la banca de desarrollo, ambos inscritos a un mismo Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago.

Es importante mencionar que la administración no cuenta con planes de deuda adicional, por lo que al fortalecer su desempeño financiero, los niveles de endeudamiento y sostenibilidad mejorarían en los próximos años.

En 2013 el balance financiero fue superavitario, lo que les permitió disminuir ligeramente el pasivo circulante y dejar de utilizar el esquema de créditos revolventes de corto plazo para financiarse. Al cierre de dicho ejercicio, el pasivo circulante disminuyó 30% respecto a 2012 y totalizó MXN231.9 millones, representando 51.5% del gasto primario, con una rotación de 188 días. Por su parte, el saldo en caja sumó MXN32.6 millones en 2013 (5.2% / IFOs). Al mes de septiembre de 2014 la posición de liquidez permanece en niveles muy similares al 2013.

En lo que se refiere a contingencias por pensiones y jubilaciones de los trabajadores municipales, la entidad no se ve afectada directamente, ya que dichas obligaciones son responsabilidad directa del ISSSTE. Por otra parte, con respecto al servicio de agua potable y alcantarillado, el organismo que presta este servicio es la Comisión de Agua Potable y Alcantarillado del Estado de Quintana Roo [BB+(mex)?], al ser descentralizado estatal su situación financiera no representa una contingencia directa para las finanzas municipales.

Cozumel es la tercera isla más grande y la segunda más poblada del país. Se ubica en el mar Caribe al sureste de México, y es uno de los 10 municipios del estado de Quintana Roo [BB(mex)]. De acuerdo al INEGI, su población ascendió a 79.5 mil en 2010, lo que representa 6% de la población estatal, y se proyecta una población de 91,099 para mediados de 2015 de acuerdo con el Conapo. En términos económicos, la actividad desarrollada se concentra en el sector servicios, principalmente el turismo. De acuerdo al Conapo, el Municipio presenta un Muy Bajo grado de marginación.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La generación de déficits financieros recurrentes y flexibilidad financiera baja que se refleje en un nivel mayor de endeudamiento (corto y largo plazo, así como vía proveedores) son factores que podrían afectar la calificación del Municipio. Por el contrario, una disminución continua del GO y el incremento de los ingresos disponibles que genere niveles tanto adecuados como estables de AI, además del fortalecimiento de la liquidez, podrían mejorar la calificación crediticia de Cozumel.

La calificación del crédito está ligada estrechamente a la calificación crediticia del Municipio, de acuerdo con la metodología de Fitch. Por lo que un ajuste en la calificación de la entidad podría verse reflejado directamente y en el mismo sentido en la calificación específica del crédito. Asimismo, el incumplimiento de las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o alguna otra que se considere incrementa el riesgo, podrían derivar en un ajuste a la baja en la calificación.

Contactos Fitch Ratings:

Scarlet Ballesteros (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L. México

Carolina Sáenz (Analista Secundario)

FECHA: 21/01/2015

Analista

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)
Director

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 a diciembre 31, 2013, al avance financiero hasta el mes de septiembre de 2014 y al presupuesto 2015.

La última revisión del municipio de Cozumel fue en enero 22, 2014.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el municipio de Cozumel y/o obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre el municipio de Cozumel, 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 de 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 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 Cozumel, 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 y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

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

FECHA: 21/01/2015

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 POLITICAS 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.

MERCADO EXTERIOR