



# Fitch ratifica a Los Cabos y mantiene perspectiva positiva

Debido al buen desempeño de los ingresos propios y la continuidad en la generación del ahorro interno (AI), Fitch ratifica la calificación al municipio de Los Cabos y mantiene una perspectiva positiva. Se dio a conocer que, si bien el gasto operativo (GO) presentó un incremento importante al cierre del ejercicio fiscal 2017, se debe a la recepción mayor de recursos y el aumento en la demanda de servicios de seguridad.

De igual forma, a través de la Tesorería General Municipal del Ayuntamiento de Los Cabos, que dirige María Elena Camacho López, se informó que de acuerdo a la información proporcionada para obtener tal calificación, el nivel de pasivo circulante, mostró también un incremento importante, explicado por la recepción de recursos a finales del periodo mencionado.

Se destacó que, la ratificación de la calificación se apoya en el nivel bajo de endeudamiento a largo plazo y los indicadores de sostenibilidad fuertes. La calificación incorpora, además, sus indicadores socioeconómicos favorables en relación con sus pares nacionales y su relevancia como destino turístico local e internacional. La calificación está limitada por la posición de liquidez restringida y el pasivo circulante elevado, así como por las necesidades de infraestructura importantes y la concentración económica hacia el sector turístico.

Durante el ejercicio fiscal 2017, los ingresos disponibles o IFO's de Los Cabos se incrementaron 17.2% respecto a lo alcanzado a diciembre 2016. La recaudación de ingresos propios (IP) fue favorable con un crecimiento por encima del promedio observado en los últimos 5 años y un indicador de IP a ingresos totales (IT) de 58.6%, lo cual es favorable frente a la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF) de 25.1%. La actualización de predios, los esfuerzos en materia recaudatoria, así como el establecimiento e incremento en la oferta turística hotelera, sustentan el desempeño observado. Los ingresos por participaciones y aportaciones del Fondo IV del Ramo 33 fueron de 22.4% y 11.6% mayores, respectivamente. La eficiencia en la recaudación apoyó la recepción de recursos federales.

El buen desempeño en la recaudación y recepción de ingresos permitió que las presiones de gasto se cubrieran y mantuviera positivo el flujo libre para servir deuda o realizar inversión (AI), que alcanzó 24.5% de los IFO's (GMF 13.2%). El Ayuntamiento hizo frente a una demanda mayor de servicios públicos en materia de seguridad y alumbrado público, lo que explica el incremento en el GO. Si bien, en términos relativos a los IFO's, el GO representó 75.5%, lo cual es favorable respecto a la mediana del GMF de 86.8%.

Fitch considera la deuda directa de largo plazo de Los Cabos como baja. A diciembre de 2017, la deuda se componía de un crédito bancario de largo

plazo, cuyo saldo insoluto era de MXN328 millones. El crédito es con Banorte y está calificado por Fitch en 'AA(mex)vra'. Entre las características principales se encuentran: plazo a 20 años a partir de la primera disposición, periodicidad de pagos mensual, perfil de amortización creciente, tasa de interés interbancaria y de equilibrio (TIIE), más un diferencial definido en el contrato del crédito, fondo de reserva constituido en el fideicomiso equivalente al 3% del saldo insoluto y la obligación de contratar una cobertura de tasa de interés (CAP) por períodos de 3 años durante la vigencia del crédito. De acuerdo con la administración actual, existen planes de mejorar la sobretasa del crédito y disminuir la afectación de recursos para liberar flujo disponible del Municipio, por lo que la agencia estará atenta a los cambios en la estructura de la deuda y su impacto en la calificación de la entidad.

Los Cabos presenta una posición limitada de liquidez y nivel de pasivo circulante elevado. A diciembre de 2017, el nivel de caja cubría 16.7% el pasivo circulante, el cual se incrementó significativamente a diciembre de 2017 y representó 193 días de gasto primario. De acuerdo con la administración actual, al cierre del ejercicio, se recibieron recursos

importantes que están pendientes de ejercer, lo cual explica el aumento en el nivel de pasivo circulante. Asimismo, no se utilizaron créditos de corto plazo ni cadenas productivas. Fitch considera que el manejo del pasivo, así como las políticas de pago a proveedores, son necesarias para mantener estabilidad en la posición de liquidez, especialmente en un Municipio en donde se presentan eventualidades por desastres naturales y una concentración económica elevada.

Las contingencias por pensiones y jubilaciones son limitadas, pues los trabajadores del Municipio están adheridos al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE). Si bien el ayuntamiento tiene adeudos históricos con el instituto, actualmente está en proceso de convenio para subsanar dicho adeudo.