



No cambiará calidad crediticia de BCS tras Odile, Los Cabos en revisión: Fitch Ratings

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Octubre 15, 2014): Fitch Ratings analiza el impacto de los daños relacionados con el huracán Odile a lo largo de Baja California Sur y sus efectos sobre la calidad crediticia de las entidades subnacionales calificadas por Fitch. La zona con mayor devastación fue el municipio de Los Cabos; sin embargo Odile afectó a los cinco municipios de la entidad.

Después de una serie de desastres como los ocurridos el mes pasado, el debilitamiento en la flexibilidad financiera de las entidades subnacionales pareciera inevitable. Sin embargo, Fitch dará seguimiento a

los planes de las administraciones, así como al apoyo de la Federación para contrarrestar los efectos negativos causados por el huracán. Las calificaciones de Fitch son de largo plazo, por lo que

generalmente reaccionan ante cambios estructurales y no por eventos aislados. Sin embargo, Fitch analizará cada entidad, su volatilidad y nivel de riesgo para evaluar su posible impacto en la calificación.

Baja California Sur

Fitch no prevé que el Huracán Odile afecte la calidad crediticia del estado de Baja California Sur [A-(mex)]. Si bien, la mayor parte de los recursos del sector público para la reconstrucción de los daños, se espera que provengan de la Federación, hay ciertos fondos federales que son pari passu, por lo que el Estado debe aportar una parte para poder disponer de ellos. Tal es el caso del Fondo de Desastres Naturales (Fonden) el cual gestiona actualmente Baja California Sur.

Es probable que el Estado requiera tomar un empréstito para apoyar a sus municipios y hacer frente a esta contingencia. Sin embargo, Fitch espera que el monto del crédito vaya de acuerdo con la situación

financiera del Estado y que sea contratado en términos y condiciones favorables, no teniendo una repercusión en la calificación quirografaria de la entidad.

De acuerdo a lo anterior, se dará seguimiento al rol del sector bancario para mitigar las presiones financieras que pudieran presentarse en las entidades afectadas. Fitch prevé posibles refinanciamientos

de créditos bancarios buscando incrementar la liquidez durante este período de estrés financiero.

Los Cabos

El Municipio de Los Cabos [A-(mex)], fue el más afectado por Odile. Dado que el municipio presenta una diversificación económica baja, concentrándose de manera alta en el turismo, su situación financiera es

volátil a choques externos. Asimismo, presenta una proporción importante de ingresos propios con respecto a ingresos totales, estando muy por encima de la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF). Por lo que una baja en su recaudación local relacionada al dinamismo menor en el sector turístico, podría repercutir de manera muy importante en la flexibilidad financiera del Municipio.

Fitch, estima que los márgenes financieros de Los Cabos pudieran presentar un deterioro en los próximos meses; sin embargo, dará seguimiento a las acciones de la administración para resarcir dichos efectos, así como a los apoyos que tenga por parte del Estado y la Federación para fortalecer su situación financiera. Asimismo, Fitch prevé que una parte importante de las inversiones para la reconstrucción de los daños en el Municipio de Los Cabos se llevará a cabo por el sector privado.

Actuando de manera expedita para reactivar el turismo en el Municipio.

Por otra parte, Fitch analizará el impacto en la posición de liquidez del Municipio y dará seguimiento puntual al cumplimiento de pago de los créditos de corto plazo. Respecto a la deuda de largo plazo, ésta

se compone por un crédito que cuenta con participaciones federales afectadas para su pago; por lo que se espera su cumplimiento en tiempo y forma.

La Paz y Mulegé

Los municipios de La Paz [BB+(mex)pcn] y Mulegé [BB(mex)], presentaron daños menores respecto a los ocurridos en Los Cabos. Por lo tanto, la contingencia de Odile en estos municipios es menor.

Asimismo, dado que dichos municipios cuentan con una flexibilidad financiera más débil, se esperan apoyos importantes por parte del Estado y la Federación. No obstante, Fitch monitoreará su participación

en la reconstrucción y el posible efecto en sus finanzas.

En los próximos meses, a medida que más información sobre el nivel de los daños y las acciones o apoyos para mitigar esta contingencia estén disponibles. Fitch continuará monitoreando calificaciones en

las zonas afectadas y hará ajustes en caso que sea necesario.