



# Ratifica Fitch Calificación de BBB+ para Cancún, de Paul Carrillo

CIUDAD DE MÉXICO.- Fitch Ratings ratificó la calificación de 'BBB+(mex)' correspondiente al municipio de **Benito Juárez (Cancún)**, Quintana Roo., municipio que comanda **Paul Carrillo**.

Los aspectos que fundamentan la calificación de **Benito Juárez** son: la proporción elevada de ingresos propios sobre totales, el nivel moderado de endeudamiento de largo plazo y sus condiciones favorables, que incluyen un porcentaje elevado con tasa fija o cobertura de tasa de interés. También consideran la política de endeudamiento de la entidad al no utilizar créditos de corto plazo o cadenas productivas y su fortaleza en la base económica, al ser el destino de playa más importante a nivel nacional.

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, lo que se refleja en una generación volátil de ahorro interno (AI, flujo libre para servir la deuda y/o realizar inversión); así como su actividad económica concentrada en el sector turismo, lo que genera vulnerabilidad a cambios económicos adversos y contingencias naturales. Además, el Municipio tiene requerimientos elevados de infraestructura y provisión de servicios públicos dado el dinamismo alto tanto económico como poblacional.

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

Durante el ejercicio 2014, la fortaleza recaudatoria se mantuvo. Los ingresos propios de **Benito Juárez** representaron 49.3% 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 se debe al entorno económico favorable del Municipio en los últimos años y por otros aspectos como los efectos de la modernización catastral y el conjunto de acciones llevadas a cabo por la administración dirigidas a fortalecer la base recaudatoria. En cuanto a los ingresos totales, estos ascendieron a MXN2,781 millones lo que muestra un crecimiento de 14% con respecto al año 2013, impulsados principalmente por un aumento en los ingresos propios y apoyos de origen federal.

Por otra parte, el GO mantiene una estructura abultada y registró un incremento importante durante el ejercicio 2014; ascendió a MXN2,393 millones lo que representa 99.3% de los IFOs (90.7% registrado en 2013), superior a lo observado en la mediana del GMF (88.1% / IFOs). Cabe resaltar que los incrementos más relevantes se registraron en el rubro de servicios generales y transferencias por la prestación de mejores servicios de recolección de basura, la cual era de las preocupaciones principales de la Entidad. Fitch dará seguimiento a las implicaciones que pueda tener la presión de la provisión de servicios públicos en las finanzas municipales dado el crecimiento poblacional y en el número de turistas que visita la entidad.

Derivado de la dinámica de ingresos y gastos, al cierre de 2014 el nivel de AI generado por Benito Juárez presentó una disminución importante, al registrar MXN16 millones. No obstante, de acuerdo al presupuesto de 2015 y al avance financiero al mes de agosto de 2015 se espera una recuperación gradual del nivel de AI al cierre del año. Al 30 de agosto de 2015 se observa un dinamismo positivo en la parte de ingresos propios y una disminución del GO de 3% con respecto al mismo período del año anterior.

Benito Juárez presenta un endeudamiento de largo plazo moderado con términos y condiciones favorables (plazo, tasa de interés y gracia). Al 30 de septiembre de 2015 registra un saldo de MXN1,257.2 millones, equivalente a 0.51 veces (x) los IFOs de 2014 (GMF: 27.5% / IFOs). El saldo está compuesto en su totalidad por dos financiamientos contratados durante 2011 con Banobras; recursos destinados a obras de infraestructura municipal y 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 moderado en relación al efectivo disponible.

Durante 2014, el servicio de la deuda fue de MXN135 millones, por el deterioro del AI la sostenibilidad se incrementa. En los próximos ejercicios se espera que el servicio de la deuda continúe representando un porcentaje alto del AI. Sin embargo, Fitch considera que dichos niveles están incorporados en el nivel de calificación actual del Municipio.

Acorde al avance hasta el 31 de agosto de 2015, Fitch espera que el desempeño financiero se mantenga y los pasivos no bancarios y de corto plazo se mantengan a niveles controlados. Asimismo, Fitch dará seguimiento a los efectos que podrían tener en las finanzas municipales la desincorporación de Puerto Morelos, decreto que entrará en vigor el 6 de enero de 2016.

La administración en curso concluirá su período de gobierno en septiembre de 2016. Se observa continuidad en las políticas administrativas y buenas prácticas; destacan la auditoría por despacho externo de los estados financieros, el nivel de transparencia a través de la página web y 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), organismo estatal concesionó a un privado los servicios de agua potable y alcantarillado del Municipio; al momento no representa una contingencia directa para las finanzas municipales. Las obligaciones por pensiones no enfrentan pasivos de pensiones no fondeados, todos los empleados de Benito Juárez forman parte de los sistemas de pensiones federales. El Municipio está al corriente con los pagos a estos sistemas de manera completa.

Una generación mayor y más estable de AI, en conjunto con mejores indicadores relativos de sostenibilidad, podrían mejorar la calificación o perspectiva del Municipio. En contraparte, crecientes niveles de GO que limiten la generación de flujo libre de forma estructural, así como incrementos importantes de la deuda municipal (de corto y/o largo plazo), podrían generar presión para bajar la calificación del Municipio.

En lo que respecta a las calificaciones de los créditos, de acuerdo a la metodología de financiamientos subnacionales, las mismas están ligadas a los movimientos de la calidad crediticia de Benito Juárez, por lo que movimientos en esta última se reflejarían directamente y en el mismo sentido en las calificaciones específicas de los créditos bancarios. Además, cualquier mecanismo adicional a los contemplados inicialmente que permita robustecer la estructura, podría mejorar la calificación asignada. Por el contrario, el incumplimiento de las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o alguna otra que se considere incrementalmente el riesgo, podría derivar en un ajuste a la baja sobre las calificaciones.