

Subió Fitch Ratings la calificación de Rosarito

- Respecto a la liquidez del municipio, la agencia aprecia que se mantienen las mejoras observadas en la revisión anterior así como el uso nulo de esquemas de financiamiento de corto plazo
- El mejor desempeño financiero de Playas de Rosarito también continuó mejorando la política de pago a proveedores con una equivalencia de 41 días de gasto primario al cierre de 2017

Por Juan Manuel Torres
Tijuana, Baja California, enero 23

La agencia Fitch Ratings subió a BBB+(mex) desde BBB(mex) la calificación nacional de largo plazo del municipio de Playas de Rosarito, Baja California. La Perspectiva crediticia se modificó a estable desde positiva.

De acuerdo con la firma el incremento en la calificación del municipio se fundamenta en la estabilidad en las métricas observadas de ahorro interno (AI), endeudamiento y la liquidez mejor al cierre de 2017, y al avance de junio y julio de 2018 por la continuidad en las políticas de prudencia del gasto y liquidez y el dinamismo económico mejor.

En ese sentido, Fitch mencionó que la calificación actual de Playas de Rosarito también plasma como fortalezas su nivel bajo de endeudamiento directo con perfil de largo plazo y características favorables; su nivel favorable de ingresos propios entre totales (2017: 41.5%) característica de destinos playa y su nivel bueno de bienestar social por su cercanía a Tijuana, Baja California.

Asimismo las limitantes principales de la calificación son: la economía local centrada en el turismo, su desempeño financiero sensible a los ciclos económicos y las presiones estructurales del Municipio en términos de gasto operativo e inversión pública.

Sobre deuda y otros pasivos

La calificadoradora recuerda que en 2017 el indicador de apalancamiento de largo plazo se mantuvo en un nivel bajo al representar 0.44 veces (x) los ingresos disponibles de la entidad. Al cierre del ejercicio el saldo de la deuda de largo plazo fue de 225.9 millones de pesos y se compone por un crédito con Cofidan cuyo plazo es de 15 años con vencimiento en 2030, con una tasa de interés fija de 7.93%, fondo de reserva y participaciones federales como fuente de pago.

Asimismo, en 2017 el servicio de la deuda (interés+ capital) representó 20.9% de su ahorro interno, en línea con la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF) de 27.4% y de las BBB's de 31.2%. Por su período de gracia de capital, el crédito comenzó a amortizar en octubre



de 2017, por lo tanto la agencia estima que el indicador de sostenibilidad de la deuda se mantendrá en un nivel cercano a 30% en los próximos ejercicios.

Respecto a la liquidez del municipio, la agencia aprecia que se mantienen las mejoras observadas en la revisión anterior así como el uso nulo de esquemas de financiamiento de corto plazo. Al cierre de 2017 el efectivo y equivalentes totalizaron 99.3 millones (17.9% de los ingresos totales) y en julio de 2018 171.6 millones; el indicador compara favorablemente respecto a la mediana del GMF de 8.9% y de BBB's de 11.5%.

El mejor desempeño financiero de Playas de Rosarito también continuó mejorando la política de pago a proveedores con una equivalencia de 41 días de gasto primario al cierre de 2017, desde 49 días en 2016 y 108 días en 2015. También al mes de julio

de 2018 el nivel de pasivos no bancarios (PC) siguió disminuyendo hasta MXN37.9 millones desde MXN55.1 millones en 2017. La razón de Caja sobre PC fue de 1.80x al cierre y 4.52x al avance de julio.

El pasivo no bancario principal, dijo Fitch, corresponde a un adeudo histórico con el instituto estatal de pensiones (ISSSTECALI) para el cual en agosto de 2017 el municipio y el instituto pactaron un convenio de pago por un plazo de 3 años, finalizando el 30 de septiembre de 2019. El pasivo se redujo a MXN11.1 millones al cierre de 2017 desde aproximadamente 27.1 millones de pesos en 2016.

A la fecha el Municipio sigue al corriente en sus aportaciones ordinarias al Instituto. En cuanto al tema de suministro de servicios públicos, los servicios de agua son provistos a través de la Comisión Estatal de Servicios Públicos de Tijuana (CESPT)

[A(mex)] y no representa una contingencia para las finanzas municipales.

Finanzas

Por otra parte, la calificadoradora comentó que la evaluación del factor de desempeño fiscal se modificó a Neutral, Estable desde Débil, Positivo dado que en los últimos tres ejercicios el AI promedió 18.7% de los ingresos operativos y en 2017 el indicador se mantuvo en 19.5%, comparando favorablemente respecto a la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF) de 13.2% y de las BBB's de 12.2%. La evaluación Neutral también considera las mejores prácticas administrativas enfocadas al control presupuestario y que la flexibilidad financiera del municipio es sensible a los ciclos de la economía local.

Dado que el municipio es un destino playa, otra característica de sus fi-

nanzas son las presiones estructurales de gasto operativo y de inversión en infraestructura, para mantener el turismo. Para 2018 Fitch estima que el Municipio registrará un nivel de AI similar al observado en 2017, considerando un gasto mayor en seguridad pública ante el incremento nacional y estatal de incidencia delictiva.

Sensibilidad

Por último, la perspectiva estable refleja la expectativa de Fitch de que Playas de Rosarito continuará generando un nivel AI alineado al observado en el período de análisis (2013 a 2017) sostenido en las políticas de control de gasto y liquidez.

Dado que la calificación actual plasma las fortalezas y debilidades del Municipio no se esperan cambios en el corto plazo.