

---

## Fitch Ratings ratifica la calificación de 'A(mex)' del Municipio de Solidaridad, QR

---

**Monterrey, N.L. (Diciembre 16, 2010):** Fitch Ratings ratificó la calificación de 'A(mex)' correspondiente a la calidad crediticia del Municipio de Solidaridad (Playa de Carmen), Quintana Roo; la perspectiva se mantiene 'estable'. Asimismo, se ratifica la calificación de 'AA(mex)' de su financiamiento específico contratado con HSBC, por un monto original de \$130 millones de pesos (mdp).

La calificación se fundamenta en los siguientes aspectos:

- Nivel de recaudación local sobresaliente.
- Buenos niveles de ahorro interno.
- Altos niveles de inversión.
- Endeudamiento manejable con perfil de largo plazo.

Por otra parte, entre los aspectos que limitan la calificación del municipio se encuentran:

- Elevados requerimientos de infraestructura dado el alto dinamismo económico y poblacional.
- Nivel de gasto operacional con tendencia creciente, pero aún controlado.
- Entorno económico de corto plazo negativo.
- Posición de liquidez limitada.
- Contingencias en el largo plazo derivadas de la ausencia de un sistema formal de pensiones.

Las finanzas públicas de Solidaridad han tenido en general un desempeño satisfactorio durante el período de análisis. No obstante, factores como el entorno económico adverso, así como la desincorporación de Tulum y la contingencia sanitaria de 2009 afectaron la tendencia creciente que había estado presentando la recaudación propia; asimismo, durante 2010, la recuperación económica se vislumbra lenta en el Estado y en particular en entidades cuya economía está altamente ligada al sector turístico.

En 2009, los ingresos totales ascendieron a \$1,400 mdp; de éstos, el 45.7% representaron ingresos propios (\$639 mdp), si bien esta proporción se redujo en comparación a lo que ha venido observando la entidad, la fortaleza recaudatoria del municipio se mantiene, comparando favorablemente con la mediana de Municipios calificados por Fitch (GMF: 29.4%). Añadiendo a los ingresos propios las participaciones municipales, el Fondo IV del Ramo 33 y otros recursos no etiquetados, se registraron ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios) por \$890 mdp. De estos ingresos, el 88.9% se destinó a cubrir el gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas), si bien dicha proporción se deteriora con respecto a la mediana del GMF (82.6%), las políticas de control de gasto han continuado de manera intensiva en el municipio; lo cual permitió hacer frente a las presiones en el desempeño presupuestal al cierre del ejercicio 2009, sin necesidad de incurrir en endeudamiento bancario o financiamiento vía otros pasivos. Al primer semestre de 2010, el control en el gasto prevalece, registrando una reducción de 4% en el gasto operacional, mitigando la observada en los IFOs al mismo período de 3%.

El escenario descrito en 2009 condujo a un ajuste en la generación de ahorro interno (AI, flujo libre para servir la deuda pública y/o realizar inversión) de Solidaridad; totalizando \$99 mdp, equivalente al 11.1% de los IFOs, nivel inferior a la mediana del GMF (17.4%). Dadas las tendencias al primer semestre de 2010, Fitch espera que al cierre del ejercicio la generación de ahorro interno se mantenga en niveles similares a los registrados en 2009. En cuanto a los niveles de inversión propia (no etiquetada), ésta ha sido alta promediando \$280 mdp en términos reales en los últimos 3 años, equivalente a \$1,194 pesos per cápita, nivel superior a la mediana del GMF (\$384 pesos).

Por otra parte, el saldo de deuda pública al 31 de agosto de 2010 ascendió a \$183.4 mdp, \$84.9 mdp corresponden al crédito arriba mencionado, el cual fue reestructurado en 2007 y cuenta con vencimiento

en 2014. Asimismo, \$98.6 mdp están relacionados con el proyecto de recuperación, conservación y mantenimiento de las playas ubicadas en la zona federal marítimo terrestre (ZOFEMAT), contratado con la banca de desarrollo a 15 años. Los niveles de endeudamiento relativo han sido muy manejables, estimándose que para 2010 representen 0.15 y 1.88 veces los ingresos disponibles y el ahorro interno respectivamente.

Por otra parte, la Comisión de Agua Potable y Alcantarillado (CAPA) [BB+(mex)] se encarga de proveer los servicios de agua potable y alcantarillado al municipio; al ser un organismo descentralizado estatal, su situación financiera y operativa no representa una contingencia directa para las finanzas municipales. En lo que respecta a las obligaciones por pensiones, Solidaridad no cuenta con un sistema formal para enfrentar las erogaciones por dicho concepto, realizándose como parte de su gasto operativo. Actualmente la entidad cuenta con solamente 2 jubilados.

Ubicado en la zona denominada como Riviera Maya al noreste del Estado de Quintana Roo [A(mex)pcn], el municipio de Solidaridad -cuya cabecera municipal es la ciudad de Playa del Carmen- se ha convertido en un destacado polo turístico desde su creación en 1993. Su población se estimó en 136 mil habitantes en 2005 (11.9% / población estatal), registrando una elevada tmac en el período 2000-2005 de 14.2% (4.7% estatal y 1.0% nacional). Es importante mencionar que en 2008, la zona de Tulum se desincorporó de Playa de Carmen; creándose como municipio autónomo. Si bien Tulum representaba cerca del 50% de la extensión territorial de Solidaridad, el desarrollo en la zona es aún incipiente, concentrando actividades como comercio y servicios turísticos, y contando con una población estimada de 5,000 habitantes. De acuerdo al CONAPO, la Solidaridad presenta un "muy bajo" grado de marginación, ubicándose en el lugar 99 menos marginado de los 165 municipios con más de 100 mil habitantes.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Isaura Guzmán (Analista Líder)

Director

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L., México

Gualberto Vela (Analista Secundario)

Analista

+52 81 8399 9100

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+52 81 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Municipio de Solidaridad y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Solidaridad visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Ago. 16, 2010.
- 'Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, "Fuera de los EEUU", Abr. 12, 2010.
- 'Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales', Mar. 4, 2010.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS 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.