
Fitch Ratings confirma la calificación de A(mex) del Estado de Quintana Roo, modifica su perspectiva a negativa

Monterrey, N.L. (Julio 9, 2010) Fitch Ratings confirmó la calificación de 'A(mex)' correspondiente a la calidad crediticia del Estado de Quintana Roo, la perspectiva crediticia se modifica a 'negativa' de 'estable'. El significado de la calificación es de 'Alta Calidad Crediticia'.

El cambio en la perspectiva se deriva del incremento en los niveles de pasivos bancarios de corto plazo en los últimos ejercicios, los cuales en opinión de Fitch registran ya una cantidad relativamente elevada en función del tamaño del presupuesto del Estado y otras variables. Asimismo, la entidad continúa presentando una estructura de gasto operacional abultada; si bien se han realizado esfuerzos para controlar su tendencia creciente. Aunado a lo anterior, se percibe una lenta recuperación en la economía estatal, estrechamente ligada al sector turístico, por lo que Fitch considera que los niveles de flexibilidad financiera y de sostenibilidad (servicio de la deuda) se verán presionados.

Adicionalmente, la calificación se fundamenta en los siguientes aspectos:

- Sobresaliente estructura de ingresos locales.
- Satisfactoria generación de ahorro interno e inversión pública.
- Indicadores económicos y de bienestar social superiores a la media nacional.

Por otra parte, la calificación se encuentra limitada por los siguientes factores:

- Economía altamente dependiente de la actividad turística; sujeta a contingencias por huracanes.
- Elevados requerimientos de inversión, dado su alto dinamismo económico y poblacional.

En materia de ingresos, Quintana Roo continúa presentando una sólida estructura de ingresos propios, representando el 13% de sus ingresos totales en 2009, nivel muy superior a la mediana del Grupo de Estados calificados por Fitch (GEF, 6%). Históricamente dicha proporción se ha mantenido en niveles de al menos 10%. Asimismo, los ingresos estatales han registrado una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 12% en los últimos cinco ejercicios. No obstante, presentaron una contracción en el ejercicio 2009 cercana al 9%, totalizando \$2,097.3 millones de pesos (mdp). El rubro de impuestos (\$772 mdp) y en particular el Impuesto sobre Nóminas (ISN, \$409.1 mdp) registraron caídas de 9% y 8%, respectivamente. Cabe apuntar que la economía estatal resultó severamente dañada por la contingencia sanitaria de mayo de 2009, así como por la recesión económica. Al respecto, el Estado refleja una recuperación en dichos rubros en su presupuesto para el ejercicio 2010. En el avance al primer trimestre, aún se observan disminuciones en ambos renglones, por lo que Fitch considera que la mejoría en la recaudación estatal será gradual en el transcurso del ejercicio.

Por su parte, los ingresos disponibles o IFOs (ingresos fiscales ordinarios, compuestos por los ingresos estatales, las participaciones federales estatales y otros ingresos federales disponibles) totalizaron \$6,892.1 mdp en 2009 y presentaron una reducción de 1% en el último ejercicio fiscal. De estos ingresos, el 85.9% se destinó al gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas), totalizando éste \$5,923.7 mdp. Esta proporción es muy superior a la mediana registrada en el GEF de 75.7%. En términos de dinamismo, el gasto operacional observó una tmac de 12%. Cabe mencionar que el Estado ha implementado políticas de austeridad y control de gasto. Al 31 de marzo de 2010, se observan contracciones en los principales rubros del gasto corriente; por lo que dichas medidas de control deberán continuar, a fin de sobrellevar la tendencia actual de los ingresos locales.

La generación de ahorro interno -flujo libre para servir la deuda y/o realizar inversión- de Quintana Roo había mantenido cierta estabilidad en años recientes; sin embargo, su tendencia es decreciente en los últimos tres ejercicios, totalizado en promedio \$1,302 mdp (19.3% / IFOs vs 24.5% GEF). Por su parte, la inversión realizada con recursos estatales disponibles (excluye los recursos del Ramo 33 y otros federales etiquetados) observa una tendencia creciente (apoyada por financiamiento), promediando

\$1,605 mdp en los últimos 3 años, representó 23.9% de los IFOs y \$1,227 pesos per cápita (GEF, 27.2% / IFOs y \$1,095 pesos per cápita, respectivamente). Cabe mencionar que existen fuertes presiones en la realización de inversión pública; destacan las realizadas en infraestructura vial para mejorar la comunicación a lo largo del estado; así como las destinadas a educación y salud.

En cuanto al manejo de su deuda pública directa, al mes de junio de 2010 se presenta un saldo por \$2,609 millones de pesos (mdp), compuesta por diversos créditos contratados con el Instituto para el Desarrollo y Financiamiento del Estado (IDEFIN); quien a su vez celebró contratos de crédito con diversas instituciones de crédito. Fitch estima que los indicadores de servicio de la deuda -una vez terminado el período de gracia- representarán 6.6% y 33.9% de los IFOs y ahorro interno promedio respectivamente. Por otra parte, al cierre del ejercicio 2009, la entidad registró un nivel de pasivos bancarios de corto plazo por \$1,430 mdp. Incorporando dichos compromisos al indicador de servicio de la deuda, los niveles de apalancamiento y sostenibilidad se deterioran significativamente.

En lo que se refiere a las erogaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores estatales, la entidad no se ve afectada directamente por esta contingencia, ya que dichas obligaciones son responsabilidad directa del ISSSTE; encontrándose a la fecha al corriente en sus pagos de aportaciones al Instituto. Con respecto a la provisión de los servicios de agua, drenaje y alcantarillado, el Estado a través de la CAPA [BBB-(mex)], provee dichos servicios y realiza inversiones de infraestructura en materia hidráulica; excepto en Cancún, donde dichos servicios están concesionados a un organismo privado. Al 31 de marzo de 2010, la deuda bancaria de la CAPA ascendió a \$289.5 mdp, compuesta principalmente por un crédito contratado en noviembre de 2007 con el IDEFIN por un monto original de \$315.0 mdp, el servicio de la deuda lo cubre la CAPA. Cabe mencionar que Quintana Roo observa indicadores de cobertura de agua potable, alcantarillado y saneamiento muy superiores a la media nacional (94.4%, 89.4% y 96.6%, respectivamente).

Ubicado al sureste del país en la península de Yucatán, el Estado de Quintana Roo está conformado por 9 municipios y su población asciende a 1.3 millones de habitantes. Fue el Estado que más creció en el país entre 2000-2005, presentando una tmac de 4.7%. El 70% de la población se encuentra en la zona norte en donde hasta ahora se han concentrado la actividad turística y los beneficios del desarrollo económico. La tasa de empleo formal (asegurados permanentes en el IMSS / Población Económicamente Activa) es superior a la media nacional (32.2%, 26.2% nac.) y la tmac de los asegurados Permanentes en el IMSS en el Estado ha sido muy superior a la nacional (3.5% vs. 1.3% nac.). Por otra parte, de acuerdo al CONAPO, el Estado tiene un grado "bajo" de marginación en términos de su cobertura de servicios básicos, ocupando el lugar número 14 de menor marginación a nivel nacional.

Las acciones de calificación están fundamentadas en la metodología actualmente aplicable, la cual se encuentra disponible en 'www.fitchratings.com' y/o 'www.fitchmexico.com', e incluye específicamente los siguientes reportes:

- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Dic. 21, 2009.
- 'International Local and Regional Governments Rating Criteria', Mar. 17, 2010.

Contactos Fitch Ratings:

Isaura Guzmán, Alfredo Gómez, Humberto Panti – Monterrey, N.L.

+52 (81) 8399-9100

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.