
Fitch Ratings asigna la calificación de A-(mex) a Los Cabos, BCS

Monterrey, N.L. (Diciembre 8, 2011): Fitch Ratings asignó la calificación de 'A-(mex)' correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Los Cabos, Baja California Sur, su significado es "Alta Calidad Crediticia"; asimismo, la perspectiva crediticia es 'estable'.

Entre los factores positivos que apoyan la calidad crediticia del municipio, destacan:

- Elevada proporción de ingresos propios con respecto a los ingresos totales.
- Condiciones favorables de la deuda pública actual y esperada.
- Buen nivel de inversión per cápita y respecto a sus ingresos disponibles.
- Indicadores económicos y de bienestar social superiores a la media nacional.

Por otra parte, la calificación de la entidad se encuentra limitada por:

- Disminución en la recaudación local en los últimos años, generando una tendencia a la baja en los ingresos disponibles (IFOs) y en la generación de ahorro interno.
- Balances deficitarios, apoyados a través de financiamiento de corto y largo plazo.
- Débiles prácticas administrativas.
- Necesidades importantes de infraestructura relacionadas con un fuerte incremento en la población.
- Baja diversificación en su actividad económica, teniendo una alta concentración en el turismo.

En materia de deuda pública, en los últimos ejercicios el Municipio de Los Cabos ha incrementado su nivel de deuda tanto de largo como de corto plazo, cubriendo el déficit en sus balances financieros. Al mes de octubre la deuda del municipio está compuesta por un crédito con la banca comercial con un saldo de \$180.3 mdp (0.23x / IFOs) con vencimiento en 2019, registrado a un fideicomiso al cual se afectó el 35% de las participaciones federales como fuente de pago. En referencia a los planes de financiamiento, se cuenta con autorización para reestructurar la deuda existente y adquirir un monto adicional por \$278.7 mdp a largo plazo, afectando participaciones federales para su pago; asimismo, se contempla la disposición de un crédito a corto plazo por \$40 mdp. Considerando dichos planes, la deuda del municipio representaría un nivel cercano al 0.50x / IFOs, aspecto analizado y contemplado en la calificación asignada. Por su parte, al cierre de 2010 el pasivo circulante ascendió a \$502 mdp; al mes de octubre de 2011 se presenta una disminución, registrando \$354 mdp. En opinión de Fitch el nivel de pasivo circulante es elevado respecto a su presupuesto, lo cual podría limitar la flexibilidad financiera y posición de liquidez del municipio, por lo que se le dará seguimiento a su comportamiento. Respecto al manejo de pasivos con proveedores, actualmente Los Cabos no maneja cadenas productivas, cerrando las dos líneas con las que contaba al registrarse retraso en su pago, resultado de débiles prácticas de gestión ante el cambio de administración municipal.

Después del importante crecimiento en la recaudación de 2004 a 2007 en el que destacaron el impuesto por traslado de dominio y los derechos, la desaceleración de la economía de Estados Unidos repercutió directamente en las finanzas del municipio, revirtiendo la tendencia de los dos rubros mencionados trayendo consigo una contracción de los ingresos propios en alrededor de un 20% anual a partir del 2008. En 2010 los ingresos propios ascendieron a \$558.3 mdp, representando a pesar de la disminución de los últimos años, 59.4% de los ingresos totales, estando por encima de la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF, 28.5%). Por su parte, las participaciones y aportaciones federales han permanecido en niveles muy similares en los últimos años. Considerado lo anterior, los ingresos disponibles (IFOs, compuestos por los ingresos propios, las participaciones federales y estatales, y los recursos del Fondo IV del Ramo 33) sumaron \$885.7 mdp en 2010, mostrando un decremento de 14.7% en términos reales respecto al ejercicio anterior, y una tasa media anual de crecimiento (tmac) de -4.6% para el periodo 2006-2010. Respecto a los egresos, el gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas) en términos absolutos se ha mantenido controlado, registrando una tmac de 6%. Sin embargo, respecto a los IFOs la proporción del gasto operacional ha aumentado de manera considerable debido a la contracción que dichos ingresos ha presentado. De acuerdo a lo anterior, en los últimos años la generación de ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) ha ido a la baja, siendo negativo en un nivel equivalente al 1.2% de los ingresos disponibles en 2010. Por su parte, la inversión municipal sumó \$251.9 mdp, equivalente a 28.4% de los IFOs, estando por encima del GMF (19%).

Al mes de octubre de 2011, los ingresos propios y disponibles registran una recuperación, tendencia creciente que se espera se mantenga en el siguiente ejercicio debido a labores de modernización de padrones e ingresos adicionales por el cambio en placas vehiculares. Respecto al gasto, se presenta una importante política de austeridad, registrando al avance del año una disminución del gasto operacional del 16.7%. Considerando dichas acciones, Fitch estima un aumento en el ahorro interno, aspecto de especial relevancia considerando el incremento esperado en su nivel de endeudamiento.

En materia de pensiones y jubilaciones, el ISSSTE (organismo federal) se encarga del pago a los pensionados y jubilados del municipio, no representando dichas obligaciones una contingencia directa para la entidad, al no verse afectada por un pasivo actuarial no fondeado como en otros municipios del país. Al mes de mayo de 2011, el municipio contaba con un personal de 3,242 empleados activos, siendo 827 de ellos sindicalizados. (2008: 2,715 empleados siendo 806 sindicalizados).

En cuanto a los servicios de agua potable y alcantarillado, el OOMSAPASLC (organismo descentralizado municipal) presenta balances superavitarios; no obstante lo anterior, al igual que el municipio ha registrado un efecto negativo en sus ingresos por la crisis. Por otra parte, en diciembre de 2006 inició operaciones una planta desalinizadora, mejorando la capacidad y la prestación del servicio de agua. La operación de la planta la realiza un concesionario, y el municipio es obligado solidario con el organismo en cuanto al pago mensual de las contraprestaciones. Adicionalmente, existe una línea de crédito contingente y revolvente por aproximadamente \$20 mdp como garantía, la cual está respaldada por el Gobierno del Estado a través de un porcentaje de sus participaciones federales. A la fecha el Municipio ha aportado alrededor de \$15 mdp para la contraprestación de esta planta.

Los Cabos está ubicado al sur del Estado de Baja California Sur [A-(mex)pcn]. Su población ascendió a 238.5 mil habitantes en 2010, representando el 37.4% de la población estatal. En los últimos años la población municipal ha presentado un importante crecimiento, registrando una $t_{mac_{05-10}}$ de 7.8% estando por encima del crecimiento estatal y nacional (4.5% y 1.7%, respectivamente). De acuerdo al CONAPO, el municipio presenta un "Muy Bajo" grado de marginación, ubicándose en el lugar 78/165 de menor marginación entre los municipios del país con más de 100 mil habitantes.

Contactos Fitch Ratings:

Martha González (Analista Líder)

Analista

Fitch México, S.A. de C.V.

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

Ileana Guajardo (Analista Secundario)

Director

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

Relación con medios: Denise Biachara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Municipio de Los Cabos, BCS y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Los Cabos, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

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

-- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Agosto 15, 2011.

-- 'Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU', Abr. 19, 2011.

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. 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