



Fitch Sube la Calificación del Estado de Baja California Sur a 'AA-(mex)'

Fitch Ratings - Monterrey - 06-Nov-2019 Fitch Ratings subió la calificación de largo plazo en escala nacional del estado de Baja California Sur a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)'. La Perspectiva es Estable.

La acción de calificación es resultado del análisis de la evaluación de los gobiernos locales y regionales bajo la nueva Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Fuera de los EE.UU. La calificación de Baja California Sur considera una razón de repago de la deuda y cobertura del servicio de la deuda que se reflejan en un puntaje 'aa' en la sostenibilidad de deuda, en combinación de su perfil de riesgo de rango Medio Bajo.

Baja California Sur se localiza en la península de Baja California, entre el Golfo de California y el Océano Pacífico. El Estado está conformado por cinco municipios, entre los cuales La Paz [BB(mex)] es su capital. La entidad federativa tiene una extensión territorial de 73,909 kilómetros cuadrados, lo que representa 3.77% del territorio nacional. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), la población del Estado en 2015 era de 712 mil habitantes, equivalente a 0.60% de la nacional y con una tmac de 2.3% para el período de 2011 a 2015. De acuerdo con datos estadísticos del Estado, la afluencia turística es importante y ocupa la tercera posición a nivel internacional por su recepción de turistas de otros países. El sector es un factor importante para la economía estatal. Durante el año recibe más de 3 millones de pasajeros vía área y, 2.5 millones de visitantes por ocupación hotelera.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Solidez de los Ingresos – Medio:

Los ingresos operativos están relacionados estrechamente con el desempeño de las transferencias nacionales, provenientes de la contraparte soberana calificada en BBB. Fitch considera que el marco institucional de asignación de transferencias y su evolución son estables y predecibles.

No obstante que los ingresos operativos crecen en términos reales a una tasa ligeramente inferior del crecimiento económico nacional, Baja California Sur presenta un buen dinamismo en sus ingresos impulsados por las estrategias de recaudación implementadas por la administración y el dinamismo económico bueno observado en la entidad. Respecto a esto último, el Estado ha destacado en los últimos años por su crecimiento en sectores como el turismo y la construcción, que le han permitido alcanzar tasas de crecimiento de su PIB importantes y superiores a otras entidades del país.

Adaptabilidad de los Ingresos – Más Débil:

La evaluación del atributo como más débil se explica por la proporción de la recaudación de impuestos y derechos del Estado sobre sus ingresos operativos, los cuales fueron en promedio 9.1% en el período 2014 a 2018. Los ingresos propios de Baja California Sur han mostrado un dinamismo favorable ante ajustes en la recaudación de derechos y los esfuerzos administrativos para incrementar la eficiencia en la recaudación del impuesto estatal principal, el impuesto sobre nómina (ISN; representa 60.5% de la recaudación total de

impuestos a diciembre 2018). Si bien en México no existe un límite legal para incrementar los impuestos y derechos, se requiere de la aprobación del congreso local, siendo una limitante en la mayoría de los casos, particularmente en un entorno de crecimiento bajo.

Sostenibilidad del Gasto – Medio:

El Estado es responsable de gastos moderadamente anticíclicos (principalmente salud y educación) cuenta con transferencias del gobierno federal para financiar estos gastos de manera conjunta. Durante el período de análisis, el crecimiento del gasto operativo presentó una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 4.9%. En general, el dinamismo se mantiene controlado pues en relación a los ingresos operativos son solamente 1.1% superior. La administración aplica medidas de control en el gasto para obtener resultados financieros estables a través del tiempo. Durante el período de análisis, el balance operativo ha sido en promedio 8.3% de los ingresos operativos.

Adaptabilidad de los Gastos – Medio:

En México la norma presupuestaria se rige por la Ley de Disciplina Financiera, que aplica para las entidades subnacionales. Si bien, esta carece de una trayectoria sólida en su aplicación. Por otra parte, este factor también evalúa la capacidad de ajustar el gasto y la agencia observa que Baja California Sur tiene una capacidad de rango medio ya que el nivel actual de gasto de capital representó 10.7% del gasto total en 2018. Las necesidades de inversión de capital del Estado son financiadas principalmente mediante transferencias de capital federales y deuda.

Solidez de los Pasivos y Liquidez – Medio:

En México existen reglas prudenciales para controlar la deuda. Fitch considera el marco nacional como moderado. La ley permite a las entidades subnacionales adquirir deuda bancaria de corto plazo por un límite de hasta 6% de sus ingresos anuales y, contratar deuda de largo plazo hasta 15% de los ingresos disponibles, si cuentan con un nivel de endeudamiento sostenible. El sistema de alertas clasifica el nivel de endeudamiento del estado de Baja California Sur como sostenible, lo que permite contratar los límites de endeudamiento de acuerdo con la Ley.

A diciembre de 2018 el nivel de deuda neta ajustada representó una carga de deuda fiscal de 12.3%. La deuda de largo plazo se compone de dos financiamientos bancarios, uno de los cuales es Banamex 15 es calificado por Fitch en 'AAA(mex)vra'. Baja California Sur cuenta con un esquema de bono cupón cero por un importe contratado de MXN676.8 millones y saldo a diciembre de 2018 de MXN625.5 millones. Las disposiciones se realizaron de forma periódica durante el período de 2017 a 2019. El principal se liquidará en una sola exhibición al vencimiento con recursos del Fondo de Reconstrucción para Entidades Federativas (Fonrec). Asimismo, registra una deuda indirecta por MXN3.8 millones, que considera MXN1.4 millones como aval de Municipios y MXN2.4 millones del Estado. En el mismo período, no se registran arrendamientos financieros, proyectos APP o contingencias en materia de pensiones y jubilaciones que impacten en los indicadores de endeudamiento ajustado.

La administración estatal destaca por sus políticas de endeudamiento prudente y buen manejo financiera. La totalidad de la deuda directa de largo plazo está estructurada con ingresos específicos para su pago, reservas equivalentes a dos meses el servicio de la deuda y la constitución de vehículo de uso especial para asegurar los pagos de la deuda de manera completa y oportuna.

Flexibilidad de los Pasivos y Liquidez – Medio:

Baja California Sur presenta flexibilidad en su liquidez de rango medio. Al evaluar la métrica de liquidez (efectivo y equivalentes a deuda de corto plazo y pasivos circulante no bancarios) en los últimos dos ejercicios ésta se ha mantenido adecuada, al cierre del ejercicio fiscal 2018 el indicador fue de 1.34 veces (x), superior a 0.75x. Si

bien la liquidez es relativamente adecuada, la entidad utiliza créditos de corto plazo. A diciembre 2018, Baja California Sur registró MXN68 millones de un crédito de corto plazo contratado durante el mismo período por un monto de MXN200 millones con la banca comercial. Además, cadenas productivas por MXN74.9 millones en el mismo período de referencia. Los bancos otorgantes cuenta con calificación de AAA(mex).

Evaluación de la Sostenibilidad de la Deuda: 'aa'

El puntaje de sostenibilidad de la deuda de Baja California Sur es de 'aa', resultado de una razón de repago de la deuda de 1.6x en 2023, definido como deuda ajustada entre balance operacional proyectado bajo el escenario de calificación de Fitch. Por su parte, la cobertura del servicio de la deuda (ADSCR por sus siglas en inglés) se evalúa en 2.3x en el año 2021, ejercicio en el cual se enfrentan cambios administrativos y se asume la liquidación de las obligaciones financieras con costo a corto plazo. Para 2023 se calcula un indicador de 4.8x. Cabe mencionar que, para que la agencia considere un puntaje de sostenibilidad de la deuda 'aaa' tanto la métrica primaria como la secundaria deben ser de 'aaa'.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

En un escenario de calificación realizado por Fitch, la calificación del Estado podría mejorar si la razón de repago se mantiene igual o menor a 5x y la cobertura del servicio de la deuda se fortalece de forme que alcance un nivel igual o superior a 4x de manera constante en el período analizado o bien, si la entidad contrasta favorablemente con sus pares en el mismo rango de calificación. Por otra parte, una acción de calificación a la baja del Estado podía materializarse de presentar una métrica de repago superior a 9.0x.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

El perfil crediticio individual de Baja California Sur se deriva de una evaluación de perfil de riesgo Medio Bajo, una evaluación de sostenibilidad de la deuda de 'aa' y una evaluación relativa con pares. Fitch no considera riesgos asimétricos, esto dada la evaluación neutral de la administración, gobernanza y los pasivos por pensiones, ni considera apoyo extraordinario del gobierno federal.

Bajo la metodología nueva para calificar gobiernos locales y regionales, Fitch clasifica al estado de Baja California Sur de tipo B, debido a que cubre su servicio de deuda con su flujo de efectivo anual.

SUPUESTOS CLAVE

En el escenario de caso de calificación, los supuestos clave empleados por Fitch para el caso particular del estado de Baja California Sur incluyen: -

- el ingreso operativo aumenta a tmac de 3.9% para el período de 2019 a 2023;
- el gasto operativo aumenta a tmac 4.8% entre 2019 y 2023;
- tasa de interés creciente (TIIE 28), considerando derivados se calcula el costo de la deuda en 7.6% para 2019 a 2021 y de 9% 2022 a 2023;

- no se consideró endeudamiento adicional a largo plazo en línea con el presupuesto 2019;
- deuda de corto plazo considerando su comportamiento en el período de 2014 a 2018, MXN238 millones en 2019 y 2020.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Criterios aplicados en escala nacional: - Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Fuera de los EE.UU. (Abril 9, 2019);

- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 17/julio/2019

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Estado de Baja California Sur y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros de la entidad, presupuesto de ingresos y egresos de 2019, estados financieros trimestrales públicos, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2014 a 31/diciembre/2018 y presupuesto 2019.

Regulatory Information II

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de

C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS		
ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
Baja California Sur, Estado de	ENac LP AA-(mex) ● Alza	A+(mex) ●

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

FITCH RATINGS ANALYSTS

Primary Rating Analyst

Scarlet Lorena Ballesteros Avellan

Senior Analyst

+52 81 8399 1535

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Secondary Rating Analyst

Ileana Selene Guajardo Tijerina

Senior Director

+52 81 8399 9100

Committee Chairperson

Christophe Parisot

Managing Director

+33 1 44 29 91 34

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 8399 1108

liliana.garcia@fitchratings.com

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (pub. 27 Sep 2019)

Divulgación Adicional

Estado de Solicitud
Política de Endoso Regulatorio

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la

comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona “tal cual” sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”. Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. [Learn more.](#)