
Fitch baja a 'BBB-(mex)' la calificación de Othón P. Blanco, QR

Monterrey, N.L. (Noviembre 12, 2010): Fitch Ratings bajó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Othón P. Blanco (Chetumal), QR, a 'BBB-(mex)' de 'BBB+(mex)'. La perspectiva crediticia se mantiene 'estable'. El ajuste en la calificación fue motivado principalmente por un importante deterioro en la flexibilidad financiera de la entidad, en conjunto con una autorización para acceder a financiamiento adicional por hasta \$130 millones de pesos (mdp) recientemente aprobada por Congreso, destinada a inversión pública, lo cual implicará presiones en el desempeño presupuestal para el municipio.

Es importante mencionar que la perspectiva estable en la calificación, refleja la expectativa de Fitch de los resultados positivos del programa de modernización catastral que el municipio implementó a través de un proyecto con Banobras, el cual permitirá abatir de manera importante el rezago en la recaudación del impuesto predial. Por otra parte, Chetumal continúa presentando una elevada proporción de gasto operacional respecto a sus ingresos disponibles; sin embargo, en 2010 observamos mayores medidas de control y otras acciones, con lo cual esperamos un fortalecimiento de las finanzas públicas en forma gradual en el mediano plazo. Adicionalmente, el municipio sigue presentando las siguientes fortalezas: buenos términos y condiciones en el perfil de la deuda directa; así como indicadores económicos de bienestar social superiores a la media nacional.

Por otra parte, la calificación del municipio se encuentra aun limitada por los siguientes factores: limitados niveles relativos de ahorro interno e inversión con recursos propios; requerimientos importantes de inversión, y una limitada liquidez, recurriendo a financiamiento vía pasivos no bancarios y líneas de crédito revolventes.

Las fuertes presiones presupuestarias observadas en 2009 a raíz de la crisis económica y otros factores adversos, motivaron una contracción en los ingresos totales del municipio de 5% en 2009, ascendiendo a \$483 mdp (excluyendo financiamientos). Los ingresos propios (\$109 mdp en 2009) han representado en promedio 22% de los ingresos totales en todo el período de análisis; proporción muy inferior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF, 29.4%). Al respecto, el programa de modernización catastral anteriormente mencionado, permitirá la depuración, actualización e incremento del padrón catastral y base gravable. Por su parte, los ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios) compuestos por los ingresos propios, las participaciones federales municipales y el Fondo IV del Ramo 33 han replicado la tendencia histórica de los ingresos propios y totalizaron \$385 mdp en el último ejercicio fiscal.

En materia de gasto, el municipio presenta un nivel elevado de gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas), el cual ha consumido año tras año una mayor proporción de los ingresos disponibles. Cabe apuntar que en diciembre de 2008, se modificó la Ley de Contabilidad Gubernamental, en la cual se establece que a partir del ejercicio 2009 las partidas de aportaciones federales se reflejan en los conceptos de gasto que le corresponden. Esto tiene un impacto en el gasto operativo con respecto a ejercicios anteriores; sin embargo, la tendencia y nivel del gasto de Chetumal reflejan las presiones especialmente en el renglón de servicios personales, y en particular en seguridad pública.

Por lo anterior, la generación de ahorro interno (flujo libre para servir la deuda y/o realizar inversión) de Chetumal se vio significativamente deteriorada en 2009. El avance a junio de 2010 presenta una contracción en los IFOs cercana al 5%, mientras que la recaudación local aún no observa recuperación. Por su parte, el gasto operacional sigue siendo abultado, pero presenta ya una contracción de 11%; sin embargo, la generación de flujo de la entidad al cierre del presente ejercicio se vislumbra muy limitada, por lo que resulta prioritario el control del gasto, a fin de mejorar la flexibilidad financiera del municipio. Asimismo, la inversión realizada con recursos municipales (excluye recursos etiquetados) se ha reducido, totalizando en promedio \$64 mdp, equivalente a \$124 pesos per cápita, indicador inferior al observado en el GMF (\$384 pesos). Cabe mencionar asimismo que la liquidez del municipio se ha

venido debilitando, por lo que la entidad ha recurrido al incremento de pasivos circulantes, finalizando 2009 con un saldo de \$89.2 mdp (proveedores y acreedores).

A octubre de 2010, la deuda directa totalizó \$57.4 mdp, compuesta por tres créditos contratados con la banca de desarrollo. Considerando el nivel de deuda actual, así como el endeudamiento adicional por \$130 mdp, el indicador de endeudamiento relativo se ubicaría en 0.46 veces los IFOs. Contemplando el servicio de la deuda (intereses y capital) de los créditos actuales y el nuevo financiamiento, cuyo perfil sería de largo plazo, Fitch estima niveles elevados de sostenibilidad de dicho servicio en términos del ahorro interno.

En lo que se refiere a contingencias por pensiones y jubilaciones de los trabajadores municipales, la entidad no se ve afectada directamente, ya que dichas obligaciones son responsabilidad directa del ISSSTE e IMSS. Por otra parte, con respecto al servicio de agua potable y alcantarillado, el organismo que presta este servicio es descentralizado estatal, por lo que su situación financiera no representa una contingencia para las finanzas municipales.

El municipio de Othón P. Blanco está localizado al sur del Estado de Quintana Roo. Como capital del Estado, concentra los Poderes Ejecutivo y Legislativo; así como la educación a nivel superior. Su actividad económica está concentrada en el comercio y servicios. Si bien la actividad turística es preponderante en el norte del Estado, está comenzando a reactivarse el turismo en el municipio y entidades aledañas. El 60% de la población del municipio se concentra en la cabecera municipal, por lo que el contar con una población dispersa y rural pudiera traducirse en presiones para la entidad en la provisión de servicios básicos de infraestructura. De acuerdo al CONAPO, Chetumal presenta un "bajo" grado de marginación, ubicándose a nivel nacional como el municipio número 126 de menor índice de marginación entre los 165 existentes con una población superior a los 100 mil habitantes.

Contactos Fitch Ratings:

Isaura Guzmán (Analista Primario)

Director

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

Ave. Prolong. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity Piso 8, Monterrey, N.L.

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 Othón P. Blanco y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información sobre esta entidad, favor de visitar nuestras páginas de internet 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', Abr. 16, 2010.

-- 'Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU', Abr. 12, 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. 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