
Fitch Ratings modifica a negativa la perspectiva de la calificación de **Othón P. Blanco, QR**

Monterrey, N.L. (Marzo 29, 2011): Fitch Ratings ratificó la calificación correspondiente a la calidad crediticia del Municipio de Othón P. Blanco (Chetumal), Quintana Roo, de 'BBB-(mex)', la perspectiva crediticia se modifica a 'negativa' de 'estable'.

El cambio en la perspectiva se fundamenta en el deterioro del desempeño financiero del municipio, principalmente en materia de gasto corriente, lo que conjugado con un mayor nivel de endeudamiento de largo plazo, significará una mayor presión presupuestal y deterioro en los indicadores de servicio de la deuda estimados de largo plazo.

Cabe mencionar que si bien con base en datos acumulados al mes de noviembre de 2010 se observan esfuerzos y mayores medidas de control de gasto operacional, la tendencia creciente de éste ha superado a la de los ingresos disponibles, resultando en un ahorro interno (generación de flujo libre para servir la deuda pública y/o realizar inversión) negativo en ejercicios previos. En cuando a recaudación de ingresos, el municipio implementó un programa de modernización catastral, cuyos impactos positivos se espera se reflejen en las cifras del ejercicio 2011; dicho programa permitirá abatir de manera importante el rezago en la recaudación del impuesto predial.

Por otra parte, el próximo 10 de abril comenzará su gestión una nueva administración municipal, por lo que la expectativa de Fitch es que se continúen las políticas de austeridad y control de gasto y que los ingresos adicionales, producto de la mejora en la recaudación, sean destinados a estabilizar las finanzas, priorizar la inversión y mejorar la generación de ahorro interno y la flexibilidad financiera de Chetumal; de no revertirse la tendencia del gasto, la calificación del municipio podría ajustarse a la baja.

De acuerdo al presupuesto para el ejercicio 2011, los ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios) de Chetumal se estiman en \$431 millones de pesos (mdp); por su parte, el gasto operacional (suma de gasto corriente y transferencias no etiquetadas) se calcula ascenderá a \$420.1 mdp; representando 97.3% de los IFOs, generándose un ahorro interno de \$11.5 mdp, equivalente al 2.7% de los ingresos disponibles, nivel muy inferior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) de 11.3%.

La deuda directa se compone principalmente de un crédito por \$130 mdp, contratado con el Instituto para el Desarrollo y Financiamiento del Estado de Quintana Roo (IDEFIN), y el resto (aproximadamente \$36 mdp) corresponde a dos créditos contratados con la banca de desarrollo. El principal crédito cuenta con un perfil de vencimiento de 20 años y dos años de gracia para el pago de capital. Si bien los términos y condiciones de la deuda son favorables, al evaluar el servicio de la deuda total (intereses y capital) Fitch estima niveles elevados de sostenibilidad de dicho servicio en términos del ahorro interno, Por su parte, para 2011 se estima que la deuda total represente 0.43 veces(x) los IFOs y 11.1 x el ahorro interno promedio, niveles elevados al compararse con otras entidades calificadas.

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. De acuerdo con el último Censo de Población, su población se estima en 151 mil habitantes; el 60% de la población municipal 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 Líder)

Director

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

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

Gualberto Vela (Analista Secundario)

Analista

+52 81 8399 9100

Alfredo Gómez (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 Chetumal y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Chetumal 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’, Ago. 16, 2010.

-- ‘Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, “Fuera de los EEUU”, Abr. 12, 2010.