

HR Ratings ratificó la calificación de Largo Plazo de HR BB- y modificó a Observación Negativa de Revisión Especial al municipio de Othón P. Blanco, Estado de Quintana Roo

México, D.F, (27 de mayo de 2014) – HR Ratings ratificó la calificación de HR BB- y modificó a Observación Negativa de Revisión Especial al municipio de Othón P. Blanco, Estado de Quintana Roo. La calificación asignada de HR BB- significa que el emisor ofrece insuficiente seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene alto riesgo crediticio. El signo “-” otorga una posición de debilidad relativa dentro del mismo rango de calificación.

La ratificación de la calificación; a pesar de la mejora en los resultados de Balance Financiero, Pasivo Circulante y Servicio de Deuda en 2013; se debe a que de acuerdo a los criterios de HR Ratings existe un periodo de castigo después de un incumplimiento de pago, ya resarcido. Por lo que se dará seguimiento con el fin de determinar que los cambios observados en 2013 son estructurales y no extraordinarios. La modificación a Observación Negativa obedece a que existen cláusulas de aceleración en el contrato de crédito que actualmente no se están cumpliendo y que pudiera afectar los resultados financieros al corto plazo.

Al **cierre de 2012**, el municipio incumplió el pago de unas cadenas productivas, registraba uso continuo de créditos de corto plazo, así como déficits en el **Balance Financiero**. Por lo anterior, en **2013** la entidad llevó a cabo una reestructura de deuda, adquiriendo un crédito por P\$272m para el pago de créditos de corto plazo, pasivos circulantes y cadenas productivas.

Al **cierre de 2013, la Deuda Total** asciende a P\$413.4m compuesta por 3 créditos de largo plazo estructurados que cuentan con aproximadamente el 62% de las **Participaciones Federales** afectadas como garantía y fuente de pago. Adicionalmente, las **Obligaciones Financieras sin Costo** pasaron de 56.2% de los **Ingresos de Libre Disposición** en 2012 a 22.1%, mientras que la **Deuda Neta** de 71% a 99%, respectivamente.

De acuerdo a la información brindada por el municipio, en **2014** a través de **Banobras**, se tuvo un adelanto de **Aportaciones Federales** por P\$77m, específicamente del FAIS con vigencia a 3 años. Por lo que la Deuda Total en 2014 ascenderá casi a P\$500m. Sin embargo, el **Servicio de Deuda respecto a los Ingresos de Libre Disposición** se espera que en 2014 y 2015 disminuya casi en 50% respecto a lo observado en 2013.

Es importante mencionar que derivado del contrato de crédito de P\$272m, el municipio cuenta con **razones financieras mínimas** que debe cumplir, de lo contrario la sobretasa de interés incrementa y el banco pudiera detonar después de 3 semestres un Evento de Aceleración. Al **cierre de 2013**, de acuerdo a los cálculos basados en las definiciones del contrato de crédito una de ellas no se cumple. Por lo que **HR Ratings** dará seguimiento a que esta situación se subsane y/o a sus posibles implicaciones, ya que los remanentes retenidos por un posible Evento de Aceleración ascenderían aproximadamente a P\$95.5m.

A poco menos de un año de la recalificación del municipio y con información de **cuenta pública de 2013** se registra una disminución significativa del déficit de **Balance Financiero**, pasando de 15.4% de los **Ingresos Totales** en **2012** a 0.2% en **2013**. El resultado de **2013** obedece a un crecimiento interanual de 10.3% en los **Ingresos Totales**, así como a una reducción de 4.3% en el **Gasto Total**. Cabe destacar que este último a pesar de que las erogaciones en **Obra Pública** crecieron en casi P\$50m. Es decir, la reducción de los Gastos se presentó en los Gastos Corrientes, siendo el primer año que se presenta este comportamiento.



En cuestión de **Ingresos**, en 2013 se registraron dos incrementos importantes, el primero en la recaudación de **Ingresos Propios** por más de P\$20m respecto al año anterior, derivado mayormente de **Impuestos y Derechos**. El segundo por la **gestión de recursos Federales y Estatales** que también ascendieron en P\$20.9m.

Los **Gastos Totales**, principalmente los **Corrientes** disminuyeron en P\$91.8m respecto al 2012. Destaca **Servicios Personales y Transferencias y Subsidios**. Sin embargo, tanto Bienes Muebles e Inmuebles como Obra Pública presentaron un aumento de P\$61.8m. No obstante, esto también corresponde al alto nivel de los recursos de gestión obtenidos. De acuerdo a la información del municipio, esto se debe a que durante 2013 se llevaron medidas de austeridad y orden el Gasto Corriente, así como un esfuerzo en la recaudación de Ingresos y gestión, para destinarlos a Inversión.

HR Ratings dará seguimiento al desempeño de los Ingresos y Gastos durante el año con el fin de determinar si existe algún cambio que afecte el equilibrio de las finanzas. Es decir, se espera que las medidas de control de gasto continúen, ya que de lo contrario el municipio podría regresar a un déficit estructural y con esto al uso continuo de créditos de corto plazo. Adicionalmente, se dará estricto monitoreo a la situación de las obligaciones financieras mínimas que el municipio debe cumplir y que podrían activar un Evento de Aceleración.



Othón P. Blanco, Estado de Quintana Roo

Calificación de Largo Plazo

Comunicado de Prensa

HR BB-

Contactos

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Finanzas Públicas / ABS, HR Ratings
E-mail: ricardo.gallegos@hrratings.com

Anakaren Sánchez
Asociada de Finanzas Públicas, HR Ratings
E-mail: anakaren.sanchez@hrratings.com

C+ (52-55) 1500 3130

Felix Boni
Director de Análisis, HR Ratings
E-mail: felix.boni@hrratings.com

HR Ratings Alta Dirección

Dirección General

Presidente y Director General

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General Adjunto

Anibal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Director General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Director General de Operaciones

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3145
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Finanzas Públicas/ABS

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Instituciones Financieras/ABS

Pedro Latapí +52 55 1253 6532
pedro.latapi@hrratings.com

Roberto Ballinez

+52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Deuda Corporativa

Luis Quintero +52 55 1500 3146
luis.quintero@hrratings.com

Deuda Corporativa/ABS

José Luis Cano +52 55 1500 0763
jose Luis.cano@hrratings.com

Infraestructura/ABS

Paulina Ducoing +52 55 1500 0768
paulina.ducoing@hrratings.com

Regulación

Director General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Directora General de Cumplimiento

Claudia Ramírez +52 55 1500 0761
claudia.ramirez@hrratings.com

Negocios

Salvador Salazar +52 55 1253 6530
salvador.salazar@hrratings.com

Jorge B. González +52 55 1253 6547
jorge.gonzalez@hrratings.com

Carlos Frías +52 55 1500 3134
carlos.frias@hrratings.com

Administración

Ximena Lara +52 55 1500 3138
ximena.lara@hrratings.com



La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Estados y Municipios (México), Abril de 2007

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR BB- Revisión Especial
Fecha de última acción de calificación	16 de julio de 2013
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta pública de 2013, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información brindada por el municipio.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	n.a.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora.

Las calificaciones y/u opiniones otorgadas o emitidas no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a



Othón P. Blanco, Estado de Quintana Roo

Calificación de Largo Plazo

Comunicado de Prensa

HR BB-

reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base.

Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde USD1,000 a USD1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

HR Ratings de Mexico, S.A. de C.V. is registered with the United States Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) for this type of security. HR Ratings' recognition as an NRSRO is limited to government securities described in clause (v) of Section 3(a)(62)(A) of the U.S. Securities Exchange Act of 1934. HR Ratings is also authorized by the National Banking and Securities Commission of Mexico (CNBV) as a credit rating agency.