

Fitch Mejora a 'BB+(mex)' la Calificación de Othón P. Blanco, Q.R. la Perspectiva es Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 20, 2015): Fitch Ratings mejoró a 'BB+(mex)' desde 'BB(mex)' la calificación del municipio de Othón P. Blanco, Quintana Roo (Chetumal). La Perspectiva crediticia se mantiene Estable. Por su parte, retiró la calificación de 'BBB+(mex)vra' del crédito Interacciones 13 por un monto original de MXN272 millones debido a su pago anticipado y con un saldo de MXN265.4 millones al momento de su liquidación.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

El aumento en el nivel de calificación se fundamenta en las mejores prácticas y políticas administrativas. Estas se reflejan en las acciones llevadas a cabo para disminuir el gasto operacional (GO, Gasto corriente más transferencias no etiquetadas), mejorar la recaudación local, y mantener un nivel controlado de pasivo de corto plazo. Destaca el uso nulo de créditos de corto plazo y cadenas productivas. Por otra parte, la calificación se ve limitada por el antecedente de incumplimiento sobre obligaciones financieras de corto plazo en 2013, los indicadores moderados de endeudamiento y sostenibilidad de largo plazo, así como la dependencia hacia las aportaciones tanto federales como estatales para cubrir programas de inversión.

Al cierre del ejercicio 2014, el Municipio mostró una mejora continua en su desempeño financiero tras un deterioro significativo en sus finanzas públicas durante 2009-2012. Los mecanismos implementados para incrementar la recaudación local se tradujeron en resultados positivos, los ingresos propios crecieron a una tasa anual de 9.1% durante 2013 y 2014; la recaudación del impuesto predial fue la más beneficiada al crecer 13%. Por su parte, los ingresos disponibles sumaron MXN537 millones, cifra 7% mayor en relación al ejercicio pasado.

Por la parte de los egresos, las políticas estrictas implementadas por la administración actual han mostrado resultados favorables en la contención de GO. En 2014, el GO mostró control al presentar un ligero crecimiento de 1.2% en relación al ejercicio anterior; destaca la disminución de la plantilla laboral así como el recorte de estímulos por productividad. Lo anterior aunado a la mejora en los ingresos disponibles, permitieron una mejora en la generación de ahorro interno (AI), que totalizó MXN52 millones al cierre del ejercicio; equivalente a 9.8% de los ingresos disponibles. De acuerdo al presupuesto para el ejercicio 2015, se espera que las políticas de control y racionalidad en el gasto se continúen implementando, por lo cual se prevé un desempeño financiero similar para el presente año.

A diciembre de 2014, el saldo de la deuda directa fue de MXN459.5 millones, compuesta por cuatro créditos de largo plazo, dos contratados con la banca de desarrollo y dos con la banca comercial. Cabe mencionar que en febrero de 2015, Chetumal se involucró en un proceso de reestructura de dos créditos para obtener términos y condiciones mejores. En relación a endeudamiento adicional, en dicho proceso de reestructura se dispusieron MXN40 millones para realizar inversión pública productiva. Al respecto, la calificación del crédito Interacciones 13 se retira debido a el pago anticipado, como parte del proceso de reestructura.

Es importante destacar que desde 2013 se eliminaron los esquemas de financiamiento de corto plazo, factor considerado en el alza de la calificación y que mitiga riesgos importantes.

En lo que se refiere a contingencias por pensiones y jubilaciones de los trabajadores municipales la entidad no se ve afectada directamente. Esto 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 tampoco representa un riesgo para las finanzas municipales.

El municipio de Othón P. Blanco está localizado al sur del Estado de Quintana Roo, concentra los Poderes Ejecutivo y Legislativo al ser la capital del Estado así como la educación a nivel superior. Su actividad económica se enfoca en el comercio y servicios. Si bien la actividad turística es preponderante en el norte del Estado, ha comenzado a reactivarse el turismo en el Municipio y entidades aledañas.

De acuerdo con el último Censo de Población, se estiman 245 mil habitantes; 60% de la población municipal se concentra en la cabecera municipal. Cabe destacar que el contar con una población dispersa y rural pudiera traducirse en presiones para la entidad en la provisión de servicios básicos. En 2010, de acuerdo al Conapo, Chetumal presenta un grado bajo de marginación. A nivel nacional se ubica como el municipio número 134 de menor índice de marginación entre los 188 existentes con una población superior a los 100 mil habitantes.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Un deterioro presupuestal, incrementos importantes en el nivel de deuda de corto plazo y/o largo plazo, así como un deterioro en su posición de liquidez serían elementos que presionarían a la baja la calificación del Municipio y/o su perspectiva. Por otra parte, podrían apoyar al incremento una mejora crediticia, el fortalecimiento sostenido de sus finanzas a través de un control continuo en el gasto, y un dinamismo mayor en los ingresos así como el mejorar sus indicadores relativos de deuda.

Contactos Fitch Ratings:

Carolina Sáenz (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L. Monterrey

Ileana Guajardo (Analista Secundario)
Director

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

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 financiera considerada para la calificación corresponde al cierre de diciembre 31, 2014, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2015.

La última revisión de Othón P. Blanco, Quintana Roo (Chetumal), se realizó en abril 25, 2014.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Chetumal, Q.R. y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados, municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre la Chetumal, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor, o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de Chetumal, con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica, jurídica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de esta calificación de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos Fiscales (Agosto 14, 2012);
- Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los E.E. U.U. (Julio 3, 2014);
- Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014).