

## Fitch Ratifica la Calificación del Municipio de Othón P. Blanco, Quintana Roo en 'BB+(mex)'

---

**Fitch Ratings - Ciudad de México. - (Abril 24, 2018):** Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia del municipio de Othón P. Blanco (Chetumal), Quintana Roo en 'BB+(mex)'. La Perspectiva crediticia se mantiene Estable.

### FACTOR CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La ratificación de la calificación de Othón P. Blanco se fundamenta en la fortaleza recaudatoria respecto a sus pares, el perfil socioeconómico que ocupa en el contexto estatal y el nivel de endeudamiento moderado. Por otra parte, la calificación se encuentra limitada por el desempeño financiero débil del Municipio, reflejado en el deterioro del ahorro interno (AI; flujo libre para servir deuda o realizar inversión), la liquidez limitada y la sostenibilidad reducida de la deuda.

El nivel de deuda bancaria del Municipio es moderado pero tiene una sostenibilidad de deuda presionada. Al cierre de 2017, el endeudamiento de largo plazo representó 0.70 veces (x) sus Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs). De acuerdo con datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), al cierre de 2017 el saldo de la deuda de largo plazo fue de MXN434.2 millones.

En 2017 Othón P. Blanco tuvo ingresos propios de MXN189.9 millones, los cuales representaron 30.8% de los IFOs. Al cierre de 2017 los IFOs alcanzaron un nivel de MXN616.0 millones, lo que representó un aumento anual de 6.9%. El gasto operativo (GO, gasto corriente más transferencias no etiquetadas) registró incrementos significativos en 2017. A diciembre, el gasto corriente creció 19.4% anual, superior al crecimiento de los IFOs, y las transferencias no etiquetadas aumentaron 103.3% anual. El rubro con mayor crecimiento anual en el gasto corriente fue el de materiales y suministros (71.4%).

El AI ha mostrado un marcado deterioro desde 2015, resultado del incremento en el GO y la recaudación débil de ingresos propios. En 2017, el AI fue negativo en MXN29.5 millones valor que representó -4.8% de los IFOs.

En 2017 el pasivo circulante (PC) de Othón P. Blanco se incrementó 53.5% anual y representó 84 días de gasto primario, nivel superior a la mediana del GMF de 71 días y a la de sus pares de calificación de 78 días. Por su parte, al cierre de 2017 el saldo disponible en caja representó 0.30x el PC.

Las pensiones y jubilaciones no representan una contingencia para el Municipio ya que dichas obligaciones son responsabilidad directa del ISSSTE e IMSS, no obstante, hay retrasos en las cuotas del ISSSTE, FOVISSSTE e IMSS, y deuda con el SAT por el pago de retenciones del ISR. Para el pago de los adeudos con el IMSS, ISSSTE y FOVISSSTE se descuentan participaciones. Respecto al servicio de agua potable y alcantarillado, el organismo que presta este servicio es un organismo descentralizado estatal por lo que su situación financiera tampoco representa un riesgo para las finanzas municipales. El Municipio continúa en un litigio por la concesión para la instalación de luminarias.

En materia de gestión y administración hay preocupaciones. De acuerdo con la cuarta evaluación del Consejo de Armonización Contable (Conac), el Municipio tiene un avance global de 21.0% en los compromisos de la Armonización Contable. Tuvo avances en registros presupuestales, contables y administrativos, de 0.0%, 26.4% y 11.5% respectivamente, y un avance de 37.9% en transparencia.

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. Las actividades económicas principales son el turismo, acuacultura, pesca, servicios, agronegocios y manufactura. De acuerdo con la encuesta intercensal del INEGI, en 2015 la población de la entidad se estima en 224 mil habitantes. La reducción de aproximadamente 20 mil habitantes en comparación con el Censo de Población y Vivienda 2010 se explica por la desincorporación de Bacalar a la zona metropolitana del municipio. De acuerdo con el Consejo Nacional de Población, Othón P. Blanco es un municipio con

un índice de marginación “Bajo” y tuvo un porcentaje de pobreza de 42.9% en 2010, de acuerdo con información del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval).

## **SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN**

La calificación del Municipio podría bajar si continúa el deterioro del AI, de tal manera que siga la tendencia negativa en la sostenibilidad de la deuda, o si se incrementa el endeudamiento de corto o largo plazo. Asimismo, un aumento en las preocupaciones relacionadas con la gestión y administración del Municipio podrían deteriorar la calificación.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Didre Ladrón de Guevara (Analista Líder)  
Directora Asociada  
+52 55 5955 1600 ext. 2102  
Fitch México S.A. de C.V.  
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,  
Edificio Picasso, México D.F.

Fabiola Mendoza (Analista Secundario)  
Analista  
+52 55 5955 1600 ext. 2119

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Sénior  
+52 (81) 8399 9100 ext. 1142

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81)8399 9100.  
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com

La calificación señalada fue solicitada 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 última revisión del municipio de Othón P. Blanco y su financiamiento fue en marzo 27, 2017.

La información financiera considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2013 a 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de Othón P. Blanco, Quintana Roo. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre Othón P. Blanco, 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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités y de calificación de encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación”, el cual puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://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 del municipio de Othón P. Blanco, 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 determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

---

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](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). 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. 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 LIDER 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.