

Estado de Yucatán

Reporte de Calificación

Calificaciones

Escala Local, Largo Plazo

Calidad Crediticia A+(mex)

Financiamientos

Banobras 11	AAA(mex)vra
Banobras 13	AAA(mex)vra
Banorte 16 FAFEF	AAA(mex)vra
Banobras 17	AAA(mex)vra

Perspectiva Crediticia

Largo Plazo Estable

Información Financiera

Estado de Yucatán

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
IFOs	14,477	12,436
Deuda ^a	3,728	2,545
Gasto Operacional	13,850	12,116
Ahorro Interno (AI)	627	320
AI/IFOs (%)	4.3	2.6
Inversión/Gasto Total (%)	8.1	1.1
Deuda/IFOs (veces)	0.31	0.20
Deuda/AI (veces)	7.17	7.95
Intereses/IFOs (%)	2.0	1.2
Servicio Deuda/IFOs (%)	2.7	2.5
Servicio Deuda/AI (%)	62.7	99.1

^a Deuda directa más otras deudas consideradas por Fitch. IFOs: ingresos fiscales ordinarios.

Fuente: Yucatán y cálculos de Fitch.

Reportes Relacionados

[Marco Institucional de los Gobiernos Subnacionales en México \(Septiembre 14, 2011\).](#)

[Normas Prudenciales en Estados y Municipios; Importancia de su Aplicación Oportuna \(Septiembre 27, 2011\).](#)

Analistas

Jacobo Guajardo
+52 (81) 8399.9100
jacobo.guajardo@fitchratings.com

Manuel Kinto
+52 (81) 8399.9100
manuel.kinto@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Nivel Bajo de Endeudamiento a Largo Plazo: A diciembre de 2017, la deuda directa total a largo plazo (DD LP) era de MXN3,728.3 millones, 0.26 veces (x) los ingresos fiscales ordinarios (IFOs) a la misma fecha. La deuda se compone de tres financiamientos bancarios con la banca de desarrollo y uno con la banca comercial. Además, el monto definido como Otras Deudas Consideradas por Fitch (ODF) es de MXN770 millones, correspondientes al Proyecto de Prestación de Servicios (PPS) del Museo Mundo Maya. El endeudamiento DD LP más ODF es equivalente a 0.31x los IFOs, nivel de endeudamiento aún bajo.

Posición de Liquidez Fuerte: Yucatán mantiene un pasivo circulante (PC) bajo. Al cierre de 2017, sumó MXN1,079.6 millones, monto equivalente a 10.7 días de gasto primario. Por otro lado, al cierre de 2017 los recursos en caja, sin tomar en cuenta el crédito Banobras 17 dispuesto el 19 de diciembre del mismo año, sumaron MXN619.9 millones, equivalentes a 0.57x el PC. Yucatán utiliza créditos de corto plazo de manera prudente y no se percibe un riesgo de liquidez.

Flexibilidad Financiera Adecuada: Al cierre de 2017, tanto la evolución de los ingresos estatales (IE) como de las participaciones federales fueron favorables y consistentes con lo esperado, permitiendo una recaudación de IFOs igual a MXN14,476.7 millones, monto 16.4% mayor que en 2016. Por otro lado, el gasto operacional (GO; gasto corriente + transferencias no etiquetadas) también incrementó y totalizó MXN13,849.6 millones, cifra equivalente a 95.6% los IFOs del mismo año. El ahorro interno (AI; flujo libre para servir deuda o inversión) ha sido consistentemente positivo y sumó MXN627.1 millones al cierre de 2017, permitiendo la sostenibilidad adecuada de la deuda.

Contingencias: El estado enfrenta presiones por parte del crecimiento de las transferencias no etiquetadas, las cuales, de seguir en aumento, podrían presionar la flexibilidad financiera. Por otro lado, el reporte más reciente disponible de valuación actuarial en tema de pensiones, realizado por Valuaciones Actuariales del Norte, estima un período de suficiencia hasta 2025 para las reservas del Instituto de Seguridad Social de los Trabajadores del Estado de Yucatán (ISSTEY). Ante la reforma reciente de seguridad social y la creación del Fideicomiso Ucú, Yucatán busca liquidar su adeudo histórico con el ISSTEY y garantizar la viabilidad del sistema. El fideicomiso está operando y Yucatán ha hecho los pagos correspondientes de intereses del adeudo histórico con el instituto.

Sensibilidad de las Calificaciones

La Perspectiva Estable indica que tanto las fortalezas como las debilidades del Estado se encuentran alineadas y no se esperan cambios de calificación en el corto plazo. Si la fortaleza de la flexibilidad financiera fuera tal que mejoraran las métricas de sostenibilidad y comparara dentro de la mediana de los estados calificados en el nivel de las AA, la misma podría derivar en un incremento de la calificación. Sin embargo, el crecimiento significativo del GO que presione consistentemente la generación de AI y afecte tanto las métricas de sostenibilidad de la deuda como la flexibilidad financiera del Estado sería un factor que motivaría una baja en la calificación.

Las calificaciones de los créditos bancarios están ligadas estrechamente con la calificación crediticia del Estado, de acuerdo con la metodología de Fitch. Así, un ajuste a la baja en la calificación de la entidad podría reflejarse directamente y en el mismo sentido en las calificaciones específicas de cada crédito. El incumplimiento de las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o alguna otra que se considere que incremente el riesgo, podría derivar en un ajuste a la baja en la calificación.

Principales Factores de Análisis

Resumen: Fortalezas y Debilidades

	Marco Institucional	Deuda y Liquidez	Desempeño Presupuestal	Gestión y Administración	Economía
Estatus	Neutral	Fuerte	Neutral	Fuerte	Neutral
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Fuente: Fitch.

Principales Fortalezas

- Nivel bajo de deuda bancaria y sostenibilidad adecuada
- Liquidez fuerte con niveles de pasivo circulante bajos y estables
- Fortaleza recaudatoria

Principales Debilidades

- Presión en GO por las transferencias no etiquetadas
- Contingencia por pensiones en el mediano plazo

Marco Institucional

De acuerdo con la evaluación de fortalezas y debilidades realizada por Fitch, el marco institucional de las entidades subnacionales en México se clasifica en la categoría neutral. Esta se ubica en una posición intermedia respecto a la clasificación de los marcos institucionales a nivel global.

Deuda y Liquidez

Al cierre 2017, la DD LP de Yucatán sumó MXN3,728.3 millones, monto equivalente a 0.26x los IFOs del mismo año y 3.84x el AI. El nivel de endeudamiento es bajo. El monto se compuso de los créditos Banobras 11, Banobras 13, Banorte 16 y Banobras 17. En 2013, Yucatán contrató 2013 un crédito como parte del programa Profise del Gobierno Federal, por lo que si bien recibió MXN317.3 millones para obra pública, solo paga intereses y el capital está garantizado por el Gobierno Federal. El servicio de deuda, tanto histórico como proyectado, incluye el pago de intereses del Banobras 13 Profise.

Las sostenibilidad de la deuda resultó adecuada, al representar 62.7% el AI del 2017. Las proyecciones en escenarios con supuestos tanto base como de estrés son favorables.

Deuda Pública del Estado de Yucatán

(MXN millones; saldos al 31 de diciembre de 2017)	Monto	Instrumento	Fuente de Pago	Porcentaje Afectado (%)	Calificación	Vencimiento
Deuda Directa de Corto Plazo	-					
-- Banobras 11	623.6	Banc.	FGP	11.2	AAA(mex)vra	2036
-- Banobras 13	1,442.8	Banc.	FGP	8.2	AAA(mex)vra	2028
-- Banorte 16 FAFEF	1,174.7	Banc.	FAFEF	25	AAA(mex)vra	2033
-- Banobras 17	487.2	Banc.	FGP	2.0	AAA(mex)vra	2037
Deuda Directa de Largo Plazo	3,728.3					
Otras Deudas Consideradas por Fitch	770					
-- Museo Mundo Maya	770	PPS	FGP	4.0	n.a.	31

FGP: Fondo General de Participaciones. FAFEF: Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas. PPS: Proyecto de Prestación de Servicios. Banc.: crédito bancario. n.a.: no aplica.
Fuente: Yucatán.

El Estado cuenta con un PPS desde 2011, correspondiente al Museo Mundo Maya. El contrato con Promotora de Cultura Yaxche S.A. contempla un monto de inversión de MXN770.0 millones y tiene afectado para su pago 4.0% de las Participaciones del Estado. Dicho monto se toma como ODF y, al sumarse al saldo de DD LP, totalizó MXN4,498.3 millones al cierre de 2017. El saldo de DD LP más ODF representó 0.31x los IFOs del mismo año y sigue considerándose un nivel de endeudamiento bajo. El Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público cataloga el endeudamiento del Estado como sostenible.

Historial Crediticio

Fecha	Escala Nacional de Largo Plazo
5 abr 2018	A+(mex)
6 mar 2012	A(mex)
4 mar 2011	A(mex)pcn
27 ene 2010	A(mex)

pcn: Perspectiva crediticia Negativa.
Fuente: Fitch

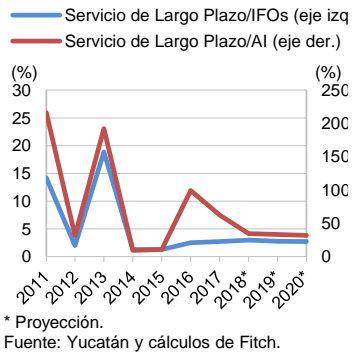
Metodologías Relacionadas

Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016).

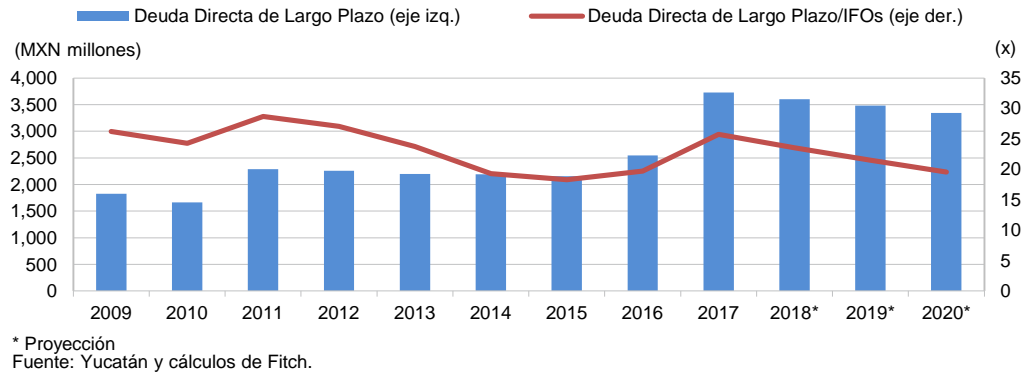
Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

El Estado ha sido prudente con el manejo de créditos de corto plazo y esquemas de factoraje financiero. Durante 2017, Yucatán percibió MXN900 millones en créditos de corto plazo, mientras que, al cierre del mismo año, el saldo insoluto de deuda de corto plazo fue de MXN250 millones. Yucatán ha sido recurrente en el uso de créditos de corto plazo durante los últimos años; sin embargo, los créditos se han pagado en tiempo y forma y no han presentado riesgos adicionales para las finanzas estatales.

Sostenibilidad de la Deuda



Endeudamiento



El Estado recurre al uso de cadenas productivas como esquema de factoraje financiero. Durante 2017, Yucatán tuvo acceso a MXN497.5 millones bajo dicho esquema, mismos que fueron liquidados en el mismo año. El uso de cadenas productivas se ha manejado de manera prudente, liquidando los saldos en tiempo y forma. La entidad no planea contratar endeudamiento adicional, ya sea de largo o corto plazo, por lo que Fitch estima que el nivel de endeudamiento continuará siendo bajo, mientras que la sostenibilidad continúe en niveles adecuados.

Fitch subió las calificaciones de los cuatro créditos, obedeciendo principalmente al alza en la calificación del Estado, así como a la combinación de los atributos asignados por la agencia conforme a la Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes y el cumplimiento de las obligaciones pactadas. El pago del crédito Banobras 11 presentó durante 2017 una cobertura natural promedio de 16.6x el servicio de la deuda, mientras que, para Banobras 23, la cobertura natural promedio durante 2017 fue igual a 5.63x el servicio de la deuda. Para el caso del crédito Banorte 16 FAFEF, la cobertura natural promedio durante 2017 fue igual a 1.15x el servicio de la deuda. El crédito Banobras 17 se dispuso el 19 de diciembre de dicho año.

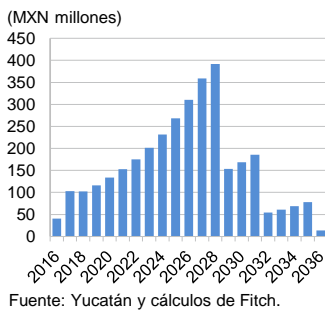
El pasivo circulante de Yucatán se mantuvo en niveles bajos durante los últimos cinco ejercicios. Al cierre 2017, el PC sumó MXN1,079.6 millones, monto equivalente a 10.7 días de gasto primario y a 3.0% de los ingresos totales (IT) del ejercicio. La tasa media anual de crecimiento (tmac) 2013-2017 del PC resultó de -17.0%, dado que en 2015 se logró disminuir el PC en 68.5%.

La liquidez del Estado es fuerte. Al cierre de 2017, la caja sumó MXN1,107.1 millones; sin embargo, este monto contempla los MXN487.2 millones del crédito Banobras 17, por lo que la caja real reflejaría MXN619.9 millones, monto 5.9% mayor que en 2016 y con una tmac 2013-2017 de 7.8%. La caja (sin el crédito) representó 0.57x el PC.

Contingencias

En cuanto a contingencias relacionadas con pensiones y jubilaciones, el ISSTEY es responsable de brindar los servicios de previsión social. En 2014, Yucatán llevó a cabo una reforma a la Ley de Seguridad Social del Estado con la finalidad de disminuir presiones futuras al Estado y el ISSTEY y fortalecer la suficiencia del fondo de pensiones. La reforma aumentó las contribuciones patronales

Perfil de Amortización Deuda de Largo Plazo



de Yucatán a 13.75% de 12.75% del salario base de los empleados privados; mientras que los empleados públicos continuarán aportando 8%. La Ley restringe el presupuesto y el uso de las reservas y brinda la facultad al consejo para otorgar préstamos de corto plazo con descuento sobre nómina. Además, establece lineamientos para la correcta identificación y destino de las aportaciones que recibe, así como la creación de un comité de inversión y de reservas con remanentes operativos de aplicación específica. También define los parámetros de inversión para las mismas.

De acuerdo con el último reporte de valuación actuarial en tema de pensiones más reciente disponible, se estima un período de suficiencia hasta 2025 para las reservas del ISSTEY, por lo que Fitch considera que el pasivo pensional representa una contingencia para Yucatán en el mediano plazo.

Por otro lado, en diciembre de 2014, la administración actual constituyó el Fideicomiso para la Administración de la Reserva Territorial de Ucú, con el fin de desarrollar el Proyecto Ucú, actuar como vehículo de pago del adeudo histórico que tiene el Gobierno del Estado con el ISSTEY y, en consecuencia, fortalecer la reserva de pensiones del instituto. El adeudo histórico ascendió en 2014 a MXN2,081 millones y, hasta diciembre de 2017, se habían abonado MXN174.1 millones como pago de capital e intereses. El ISSTEY cuenta con un total de 32,059 trabajadores activos a su cargo y un total de 3,879 pensionados.

El adeudo histórico del Estado con ISSTEY se traslada al fideicomiso, mientras que la propiedad de la reserva se traslada al mismo para su desarrollo y comercialización. Cada venta inmobiliaria se reporta en una proporción de 30/10/30/30 para aplicarse de forma correspondiente a: infraestructura del proyecto Ucú, gastos de administración mínimos, reserva anual donde se pagan intereses ordinarios así como el saldo insoluto del adeudo con ISSTEY hasta que se liquide y el resto se entregue al Estado (IFO). Después de saldar el adeudo histórico, se destinará 20% adicional a fortalecer la reserva y 40% se considerará como IFO al Estado.

En materia de agua, la Junta de Agua Potable y Alcantarillado de Yucatán (JAPAY) es el organismo encargado de garantizar el abastecimiento de agua a la población, al brindar la infraestructura necesaria a los organismos operadores municipales para cumplir con dicho objetivo. El Estado realiza aportaciones a la JAPAY para realizar inversión. No se esperan contingencias en este punto, dado que la junta de agua no cuenta con endeudamiento de largo plazo o corto plazo. Las transferencias no etiquetadas (TNE) a JAPAY sumaron MXN49.1 millones, mientras que la transferencia etiquetada al mismo organismo fue de MXN192.5 millones.

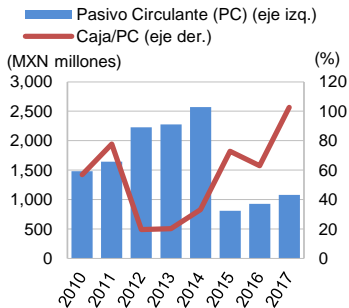
Desempeño Fiscal

Ingresos

Al cierre 2017, los IFOs sumaron MXN14,476.7 millones, cifra 16.4% mayor al cierre 2016 y con una tmac para el período de análisis (2013-2017) de 11.8%. Los IFOs representaron 39.7% los IT recaudados (MXN36,428.2 millones). El incremento en los IFOs derivó principalmente del crecimiento de 29.7% en los IE en comparación con 2016, los cuales, al cierre 2017, sumaron MXN4,072 millones. Los IE representaron 11.2% de los IT y resultaron favorables frente a la mediana del Grupo de Estados Calificados por Fitch de 6.5% y a la mediana de los estados calificados en nivel de A de 8.3%. El Estado ha implementado estrategias de mejora recaudatoria, tales como la creación de la Agencia de Administración Fiscal de Yucatán (AAFY) en 2012 que ha derivado en una evolución muy favorable de los IE durante el período de gestión de la administración actual.

Los rubros principales de los IE son el impuesto sobre nómina (ISN), el cual mantiene una tasa igual a 2.5% y 4.0% para trabajadores del Estado, el impuesto sobre loterías, rifas, sorteos,

Liquidez



Fuente: Yucatán y cálculos de Fitch.

concursos y juegos con cruce de apuestas y los derechos por reemplacamiento, llevado a cabo en 2017 después de 9 años. Por otro lado, las participaciones federales correspondientes al Estado también tuvieron un desempeño favorable y sumaron MXN9,723.8 millones al cierre 2017, monto 12.3% mayor que en 2016, mientras que el FAFEF presentó un incremento de 7.5% con respecto a 2016. Las participaciones federales presentaron una evolución positiva durante el período de análisis, con una tmac igual a 9.3%.

Componentes Principales del Ingreso Total

(MXN millones nominales)	2013	2014	2015	2016	2017	%/IT 2017	tmac 2013-2017 (%)
-- Impuesto sobre Nóminas	758	970	1,001	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
-- Otros Impuestos	424	650	724	1,730	1,848	5.1	44.5
-- Otros Ingresos Estatales	870	1,468	1,347	1,410	2,224	6.1	26.4
Ingresos Estatales (IE)	2,052	3,088	3,072	3,140	4,072	11.2	18.7
Participaciones Federales	9,076	9,885	10,338	11,468	12,940	35.5	9.3
Aportaciones Federales (R-33)	10,443	11,019	10,771	11,168	10,800	29.6	0.8
Otros	6,780	7,026	8,783	8,725	8,617	23.7	6.2
Ingresos Totales (IT)	28,350	31,019	32,963	34,501	36,428	100.0	6.5
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	9,257	11,366	11,784	12,436	14,447	39.7	11.8

tmac: tasa media anual de crecimiento. n.d.: no disponible.
Fuente: Yucatán y cálculos de Fitch.

Gasto

El gasto ha tenido un dinamismo elevado durante el período de análisis, principalmente en el rubro de TNE, lo que ha derivado en un crecimiento del GO. El GO sumó MXN13,850 millones al cierre de 2017 y presentó una tmac 2013-2017 de 13.5%, mayor que la tmac de los IFOs al mismo período. La tendencia en las TNE ha sido creciente durante los últimos ejercicios. Al cierre 2017, las TNE sumaron MXN7,339.9 millones, monto 20.4% mayor que en 2016 y con una tmac 2013-2017 de 14.6%.

Al cierre de 2017, el GO de Yucatán representó 95.7% los IFOs del mismo año, resultado desfavorable frente a la mediana del GEF de 87.5% y a la mediana de los Estados calificados en nivel de A de 88.8%. Si bien la flexibilidad financiera de Yucatán se ve presionada por el GO, Fitch espera que Yucatán mantenga dicho indicador adecuado los próximos ejercicios, debido al dinamismo bueno de los ingresos y una contención en el GO.

Componentes Principales del Gasto Total

(MXN millones nominales)	2013	2014	2015	2016	2017	%/GT 2017	tmac 2013-2017 (%)
-- Servicios Personales	2,508	2,792	3,843	4,100	3,785	10.3	10.8
-- Otros Gastos Corrientes	1,582	2,081	2,023	1,918	2,725	7.4	14.6
Gasto Corriente (GC)	4,090	4,873	5,866	6,018	6,510	17.8	12.3
Transferencias y Otros	20,613	22,557	23,439	28,219	26,878	73.3	6.9
Inversión Total	3,625	3,381	3,815	386	2,987	8.1	(4.7)
Pago de Intereses	140	133	115	145	286	0.8	19.5
Gasto Total (GT)	28,468	30,945	33,235	34,767	36,661	100.0	6.5
Gasto Operacional (GC + TNE)	8,349	9,795	10,391	12,116	13,850	37.8	13.5

tmac: tasa media anual de crecimiento.
Fuente: Yucatán y cálculos de Fitch.

Inversión

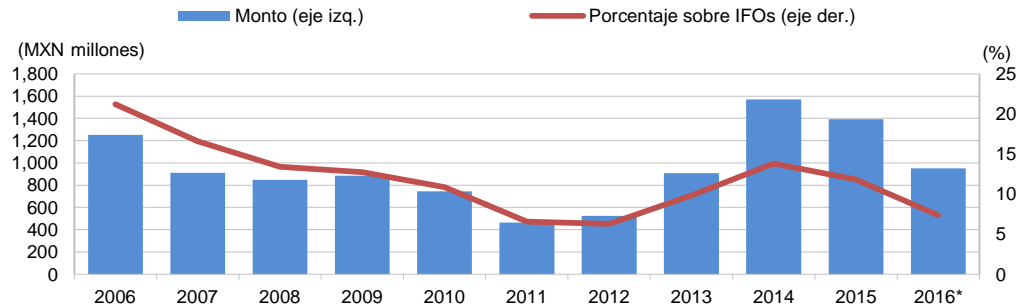
La inversión en Yucatán se realiza en su mayor parte con recursos provenientes de la Federación. Durante el período de análisis, la inversión se mantuvo en niveles altos, representando 8.1% del gasto total al cierre de 2017. Por otro lado, en cuanto a la inversión estatal (excluyendo fondos federales etiquetados) esta se apoya de forma importante en la combinación de AI y disposiciones de deuda para ejecutarse. Para el período de análisis, la inversión estatal representó en promedio 7.0% los IFOs de Yucatán.

Ahorro Interno

El AI de Yucatán se ha mantenido en niveles positivos y suficientes para asegurar la sostenibilidad de la deuda y la generación de inversión estatal. Si bien durante el período de análisis se observó

una caída del AI durante los últimos 3 años, principalmente por el crecimiento en el GO, la generación de dicho flujo se ha soportado por el dinamismo bueno en los IE y participaciones federales. Al cierre de 2017, el AI sumó MXN627.1 millones, cifra equivalente a 4.3% de los IFOs. En promedio, para 2013 a 2017, el AI representó 8.5% los IFOs. Fitch espera que el nivel de AI se fortalezca y continúe permitiendo una sostenibilidad adecuada así como una generación de obras públicas.

Niveles de Ahorro Interno



*Proyecciones.
Fuente: Fitch.

Gestión y Administración

La administración actual está a cargo del Partido Revolucionario Institucional (PRI). Su período de gestión comenzó el 1 de octubre de 2012 y terminará el 30 de septiembre de 2018, por lo que se celebrarán elecciones a gobernador del Estado el 5 de julio del presente año.

La administración actual ha tomado acciones que se reflejan en una fortaleza en la Estabilidad del desempeño del Estado. La creación de la AAFY durante la administración actual se reflejó en una mejora recaudatoria significativa. Por otro lado, la administración logró convenir el adeudo histórico con el ISSTEY y la creación del Fideicomiso Ucú, así como la reforma al sistema de pensiones con el objetivo de aumentar la suficiencia del fondo de pensiones. En materia de transparencia y presentación de información, la entidad genera los formatos de la LDF y presenta la información en tiempo y forma con un nivel de transparencia muy bueno.

Contexto Socioeconómico

Yucatán se localiza en el extremo norte de México, en la península con el mismo nombre. Tiene contacto directo con el Mar Caribe y colinda al sureste con Quintana Roo y al suroeste con Campeche. Está conformado por 106 municipios, con Mérida como su capital. Su extensión territorial es de 43,379 kilómetros cuadrados, 2.2% del territorio nacional. A 2015, contaba con 2.1 millones de habitantes y una tmac de 1.4% para el período 2010–2015.

Las actividades económicas principales de Yucatán se concentran en el sector secundario y terciario, representando 32% y 65% de la actividad económica nacional, respectivamente. Dentro del sector secundario, la industria manufacturera representa poco más de 50%, destacando la producción de la industria alimentaria. De las actividades terciarias, el comercio y los servicios inmobiliarios de alquiler son los más significativos en cuanto a nivel de producción. El Estado ocupa los primeros lugares a nivel nacional en el sector primario. En la producción agrícola destaca la berenjena y henequén. En la captura pesquera destaca el pulpo, mero, rubia y villajaida, entre otros. Por último, ocupa la primera posición a nivel nacional por su producción de miel.

El Consejo Nacional de Población reconoce el nivel de marginación de la entidad como alto y el índice de rezago social para 2015 medido por el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval), el cual considera la educación, acceso a los servicios de salud, calidad

de la vivienda, servicios básicos en la vivienda y los activos en la vivienda; sugiere un alto rezago social. Sin embargo, de acuerdo al Coneval, tanto la pobreza como la pobreza extrema han tenido un decrecimiento significativo en el Estado para los últimos años. De 2014 a 2016, la pobreza extrema se redujo en 40.7%, mientras que la pobreza se redujo en 6.0%. Yucatán ocupa la posición número 19 a nivel nacional de contribución al crecimiento del PIB (Inegi, 2017). La evolución del PIBE ha sido favorable y presentó un crecimiento mayor al PIB nacional en 2014–2015.

México y el Estado de Yucatán



Indicadores Socioeconómicos de Yucatán

	Yucatán	Nacional ^a	Posición ^b
Población 2015 (millones de habitantes)	2,097	1.8%/nac.	21
Población Urbana (%)	84.0	76.8% nac.	13
PIBE 2016 (USD millones)	12,933	1.4%/nac.	23
PIBE per Cápita 2016 (USD)	6,167	0.81x nac.	19
Tasa Empleo Formal (API/PEA) 2016 (%)	32.8	34.5% nac.	17
Crecimiento de API (tmac 2013–2017) (%)	3.6	3.9% nac.	19
Nivel Marginación (Conapo 2015)	Alto	No Aplica	7
Cobertura de Agua Potable 2015 (%)	97.6	92.5% nac.	4
Cobertura de Alcantarillado 2015 (%)	86.5	91.4% nac.	27
Cobertura de Tratamiento 2015 (%)	4.5	57.0% nac.	32

^a Comparación con el promedio/nivel nacional, o bien, participación en el total nacional. ^b Posición respecto a las 32 entidades federativas. PIBE: producto interno bruto estatal. API: asegurados permanentes en el IMSS. PEA: población económicamente activa. x: veces.

Fuentes: Inegi, Conapo, IMSS, Conagua, Banco de México y cálculos de Fitch.

Los indicadores macroeconómicos estatales principales muestran fortalezas. La tasa de desocupación del Estado al cuarto trimestre de 2016 fue de 1.7%, resultando como uno de los estados con menor tasa de desocupación y de manera favorable respecto a la tasa nacional de 3.4%. El indicador trimestral de actividad económica estatal (ITAE) muestra una tendencia favorable en la actividad económica de Yucatán en el corto plazo. La tmac 2012–2016 del ITAE de Yucatán fue igual a 3.4%, mayor a la tmac nacional para el mismo período de 3.1%.

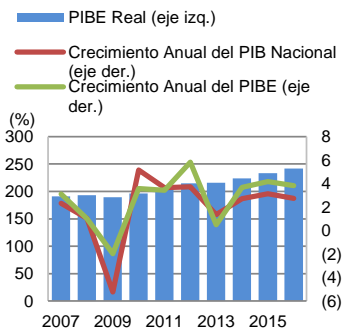
En materia de inversión extranjera directa (IED), el Estado ha recibido montos menores, en relación con el promedio nacional, y ha presentado un comportamiento variable, aunque la expectativa es favorable ante el buen dinamismo y desarrollo estatal. De acuerdo con la Secretaría de Economía, en 2017, el Estado recibió USD110 millones y para 2016, USD88 millones. El Estado contempla inversiones nuevas por concretarse en 2018 por montos superiores a la IED captada en 2017.

Yucatán ha sido sede de inversiones relevantes, destacando la realizada por Grupo Modelo. Al cierre de 2016, el Estado calculaba una inversión de MXN4,500 millones para la construcción de una planta cervecera. La inversión total se calcula en MXN7,000 millones y se espera una generación de 1,500 empleos en la etapa de construcción y 500 empleos directos permanentes en la primera fase de operación. Asimismo, se contemplan proyectos de inversión importantes en materia de energías renovables como consecuencia de la Reforma Energética y la declaratoria de la Zona Económica Especial de Progreso.

En materia de competitividad, de acuerdo con el reporte “Doing Business” del Banco Mundial, que mide la facilidad de hacer negocios en las 32 ciudades principales del país, Mérida ocupa la décimo octava posición. El reporte destaca la facilidad para abrir un negocio en la capital del Estado, su relativa rapidez en el manejo de permisos de construcción, así como el cumplimiento de contratos. Entre las áreas de oportunidad se encuentra el registro de propiedades.

En materia de seguridad, Yucatán cuenta con indicadores favorables en relación con el promedio nacional. Esto es resultado de los esfuerzos para mantener la estabilidad en el Estado y atraer inversión. El programa Escudo Yucatán tiene como finalidad atender las necesidades de seguridad, así como la identificación y atención a las causas sociales del delito.

Crecimiento del PIBE

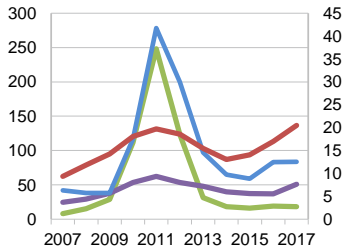


Fuente: INEGI. PIB Real, base 2008

Indicadores de Incidencia Delictiva

- Robo de Vehículo con Violencia (eje izq.)
- Robo de Vehículo con Violencia (Nacional) (eje izq.)
- Homicidio Doloso (eje der.)
- Homicidio Doloso (Nacional) (eje der.)

(Tasas por cada 100 mil habitantes)



Fuente: Secretaría de Gobernación.

En 2017, las estadísticas de seguridad permanecieron controladas. El número de homicidios dolosos por cada 100 mil habitantes fue de 2.1, cifra notablemente inferior a la nacional de 20.5. En cuanto al indicador de robo de vehículos con violencia, Yucatán no registró casos.

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Victimización y Percepción sobre Seguridad Pública (Inegi) 2017, Yucatán ocupa la primera posición a nivel nacional por su baja percepción de inseguridad (Yucatán: 27.2; nacional: 74.3). El Estado destaca por su rápida implementación del Nuevo Sistema de Justicia Penal, así como la conclusión y completa operación del Centro de Instituciones Operadoras del Sistema Penal Oral y Acusatorio de Yucatán (CIOSPOA).

Anexo A

Estado de Yucatán

(MXN millones, nominales)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a
Estado de Origen y Aplicación de Recursos						
Ingresos Totales	28,350.5	31,018.8	32,962.8	34,500.8	36,428.2	37,686.6
Ingresos Estatales	2,052.3	3,088	3,071.5	3,140.4	4,071.8	3,870.8
-- Impuestos	1,182.2	1,619.9	1,725.0	1,730.4	1,847.8	1,891.0
-- Otros (Derechos, Productos, Aprovechamientos, etc.)	870.1	1,468.2	1,346.6	1,410.0	2,224.0	1,978.8
Ingresos Federales	26,298.1	27,930.8	29,891.3	31,360.4	32,356.4	33,815.9
Participaciones Federales	9,075.8	9,885.3	10,337.7	11,467.5	12,939.5	13,206.2
Otros (Aportaciones Federales Ramo 33 y Otros)	21,575	18,045.4	19,553.6	19,892.6	19,416.9	20,609.6
Egresos Totales	28,467.5	30,944.6	33,234.7	34,766.8	36,661.1	37,629.8
Gasto Primario	28,327.2	30,811.4	33,119.9	34,622.1	36,375.0	37,239.4
Gasto Corriente	4,089.6	4,873.1	5,865.9	6,017.7	6,509.7	6,872.5
Transferencias Totales	20,613.0	22,556.9	23,438.9	28,218.8	26,878.3	28,279.6
-- Transferencias a Municipios y Etiquetadas	16,353.8	16,649.1	17,324.9	22,120.2	19,538.4	22,733.6
-- Transferencias No Etiquetadas	4,259.2	5,907.9	6,114.0	6,098.6	7,339.9	5,546.0
Inversión Total	3,624.7	3,381.4	3,815.1	385.6	2,987.0	2,087.3
-- Inversión Estatal	294.1	1,363.7	1,549.8	153.5	782.1	1,308.5
-- Inversión Etiquetada (Ramo 33 y otros convenios)	3,330.5	2,017.7	2,265.3	232.1	2,204.8	778.8
Adefas	-	-	-	-	-	-
Balance Primario	23.3	207.4	(157.1)	(121.3)	53.2	447.2
(-) Intereses	140.3	133.2	114.8	144.6	286.1	390.4
Balance Financiero	(117.0)	74.2	(271.9)	(265.9)	(233.0)	56.8
(-) Amortizaciones de Deuda CP	-	400.0	1,279.0	318.3	650.0	n.d.
(-) Amortizaciones de Deuda LP ^b	1,606.2	12.2	1,313.5	172.5	106.9	56.8
(+) Disposiciones de Deuda	1,855.5	287.0	1,286.2	880.1	2,187.2	-
Balance Fiscal	132.2	349.0	978.8	123.4	1,847.4	-
Efectivo al Final del Período	459.0	850.8	589.0	585.4	1,107.1	n.d.
Indicadores Relevantes						
Deuda Directa Corto Plazo (DD CP)	-	-	-	-	250.0	n.d.
Deuda Directa Largo Plazo (DD LP)	2,198.6	2,189.9	2,155.3	2,544.7	3,728.3	n.d.
Otras Deudas Consideradas por Fitch (ODF)	-	-	-	-	770.0	n.d.
Deuda Indirecta y/o Contingente (DI)	-	-	-	-	-	n.d.
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) ^c	9,257.5	11,365.6	11,783.8	12,436.4	14,476.7	n.d.
Gasto Operacional (GO) ^d	8,348.8	9,794.5	10,391.1	12,116.3	13,849.6	n.d.
Ahorro Interno (AI) ^e	908.7	1,571.1	1,392.7	320.0	627.1	n.d.
Ingresos Estatales/Ingresos Totales (%)	7.2	10.0	9.3	9.1	11.2	n.d.
GO/IFOs (%)	90.2	94.9	101.7	97.4	95.7	n.d.
AI/IFOs (%)	9.8	13.8	11.8	2.6	4.3	n.d.
Inversión Total/Gasto Total (%)	12.7	10.9	11.5	1.1	8.1	n.d.
Niveles de Endeudamiento y Sostenibilidad						
(DD LP + ODF)/IFOs (veces)	0.24	0.19	0.18	0.20	0.31	n.d.
(DD LP + ODF)/AI (veces)	2.42	1.39	1.55	7.95	7.17	n.d.
Intereses/IFOs (%)	1.5	1.2	1.0	1.2	2.0	n.d.
Intereses/AI (%)	15.4	22.78	58.6	45.2	45.6	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortización LP)/IFOs (%)	18.9	1.3	1.3	2.5	2.7	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortización LP)/AI (%)	192.2	9.3	10.7	99.1	62.7	n.d.

Nota: Fitch incorporó el saldo de ODF a partir de 2017, por lo tanto, para años anteriores dicho monto no se incorporó en indicadores de endeudamiento. ^a Presupuesto. ^b No considera los pagos por refinanciamientos o restructuración de deudas de largo plazo. ^c Fideicomisos de Financiamiento u otras deudas. ^d IFOs = ingresos estatales + participaciones federales del estado (excluyendo las correspondientes a municipios) + otros ingresos federales disponibles. ^e GO = gasto corriente + transferencias no etiquetadas. ^f AI = IFOs - GO. n.d.: no disponible. LP: largo plazo.

Fuente: Yucatán y cálculos de Fitch.

Anexo B

Comparativo con el Grupo de Estados Calificados por Fitch (GEF)

	Yucatán 2016	Yucatán 2017	Medianas ^a			
			GMF 2016	AAs 2016	As 2016	BBBs 2016
Finanzas Públicas						
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	9.1	11.2	7.6	7.4	8.4	6.5
Ingresos Propios per Cápita (MXN)	1,483	1,903	1,357	1,107	1,449	1,311
Impuesto Sobre Nóminas per Cápita (MXN)	474	n.d.	422	426	422	322
Fortaleza Recaudatoria (Ingresos Propios/IFOs) (%)	24.3	28.1	22.7	19.7	24.6	20.0
Gasto Corriente/IFOs (%)	48.4	45.0	48.4	43.2	49.2	43.3
Gasto Operacional/IFOs (%)	97.4	95.7	87.8	80.2	88.8	86.4
Inversión Total/Gasto Total (%)	1.1	8.1	5.5	8.1	4.7	4.6
Inversión Total/Gasto Total Promedio 3Y (%)	7.8	6.9	7.4	7.9	7.4	5.3
Inversión Total per cápita (MXN)	1,213	1,132	1,121	1,098	1,192	978
Ahorro Interno (MXN millones)	320	627	2,058	3,511	1,689	2,117
Ahorro Interno/IFOs (%)	2.6	4.3	12.2	19.8	11.2	13.6
Ahorro Interno/IFOs Promedio 3Y (%)	2.0	1.7	13.1	22.6	12.7	13.4
Caja/Ingresos Totales (%)	1.7	3.0	5.2	8.1	5.0	4.5
Endeudamiento y Sostenibilidad						
(DD + ODF)/IFOs (x)	0.27	0.31	0.44	0.25	0.40	0.81
(DD + ODF)/Ahorro Interno (x)	10.36	7.17	3.89	1.11	3.51	6.66
(DD + ODF)/Ahorro Interno Promedio 3Y (x)	4.8	6.5	4.21	1.22	3.61	6.12
Servicio de la Deuda/IFOs (%)	2.5	2.7	5.9	4.1	4.4	9.1
Servicio de la Deuda/Ahorro Interno (%)	99.1	62.7	39.7	20.9	38.3	60.8
Pago de Intereses/Ahorro Interno (%)	45.2	45.6	26.6	10.9	24.9	44.7
Pasivos No Bancarios						
Pasivo Circulante (MXN millones)	928	1,080	4,460	3,450	4,612	3,654
Pasivo Circulante/Gasto Primario*360 (días)	10	11	37	17	38	42
Pasivo Circulante/IFOs (%)	7.5	7.5	27.0	11.3	30.5	33.2
Otros						
Calificación Nacional (al cierre del ejercicio)	A(mex)	A(mex)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Observaciones en la Muestra (número)	n.a.	n.a.	29	3	18	6

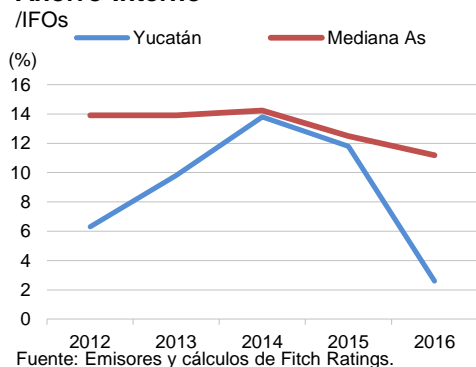
^a La segmentación de las medianas se refiere a calificaciones en la escala local (mex). 3Y: 3 años. ODF: otras deudas consideradas por Fitch. DD: deuda. n.a.: no aplica. x: veces.

Fuente: Emisores y cálculos de Fitch

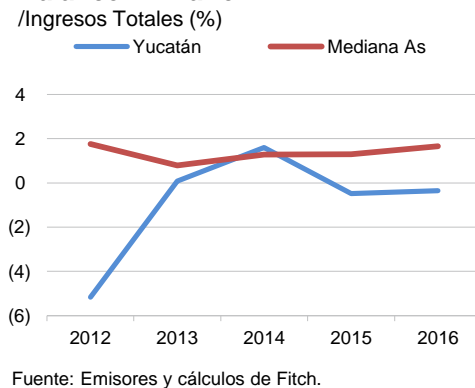
Anexo C

Comparativo con Pares

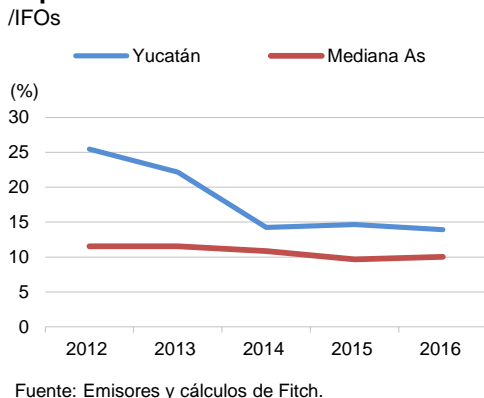
Ahorro Interno



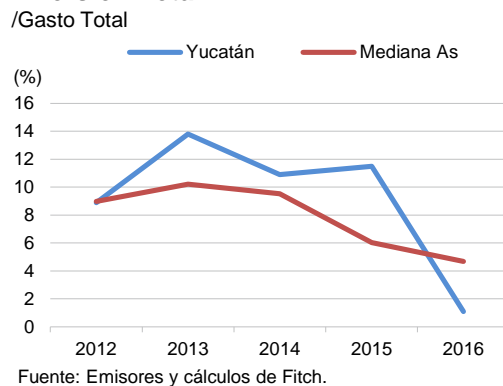
Balance Primario



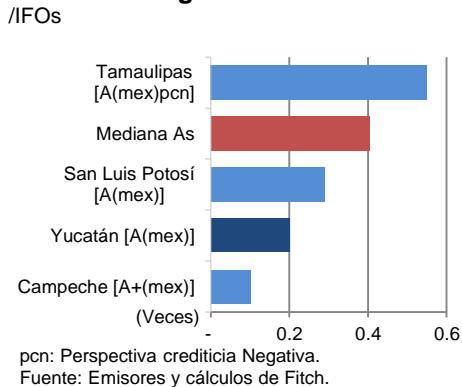
Impuestos



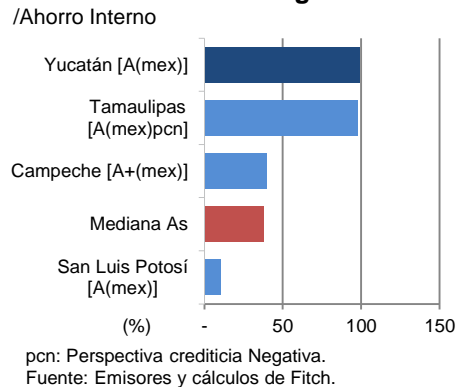
Inversión Total



Deuda de Largo Plazo 2016



Servicio de Deuda Largo Plazo 2016



Nota: En las últimas dos gráficas, las calificaciones de los emisores son a la fecha indicada en las mismas.

Políticas Contables y Ajustes: La información utilizada en este reporte proviene de estadísticas y documentos proporcionados por el Estado de Yucatán, para el período 2013-2017, así como la Ley de Ingresos 2018 y Presupuesto de Egresos 2018. Para efectos de análisis, Fitch realiza ajustes en la información e indicadores financieros, lo cual explica las posibles diferencias entre la información publicada por Fitch y la contenida en la información pública de la entidad.

Las calificaciones 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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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. 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.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Competition Act 2004".