



HR Ratings de México ratifica la calificación de HR BBB+ al municipio de Othón P. Blanco y cambia la perspectiva a estable de positiva.

México, D.F., (19 de julio de 2010) – HR Ratings de México ratifica la calificación de **HR BBB+** al municipio de Othón P. Blanco y cambia la perspectiva a estable de positiva. Esto significa que el emisor con esta calificación ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de deuda. Mantiene moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos.

Las cifras financieras del Municipio de Othón P. Blanco muestran estabilidad respecto a lo observado en la calificación inicial. En 2009 se registra un cambio en la estructura del gasto total debido a la homologación de la contabilidad municipal a la Nueva Ley de Contabilidad Gubernamental. Este cambio favorece el gasto corriente, reduciendo la inversión en Obra Pública. Es importante recalcar que esto es efecto de un cambio de registro y no es un cambio en la asignación de recursos hacia Gasto Corriente. El cambio de perspectiva a estable obedece al incremento en el déficit financiero y un mayor nivel de deuda.

El municipio presentó **Balances Financieros** deficitarios para el período 2006-2008, este comportamiento continúa al cierre de 2009. Para ese año se registra un déficit financiero de 58.2 mdp que representa el 12% del ingreso total de ese año siendo así el más grande registrado en el periodo 2006-2009. Este déficit es provocado por una disminución del 0.3% del **Ingreso Total** aunado a un incremento del 6.7% del **Gasto Total** respecto a la año anterior. Este déficit se encuentra dentro del promedio de los municipios calificados por **HR Ratings** con calificación de BBB+. El **Balance Fiscal** para 2009 fue deficitario por un monto de 17.9 mdp, al igual que en los tres años anteriores, se tienen **Financiamientos** por 49.6 mdp y **Amortizaciones** por 9.3 mdp.

De acuerdo a la **Ley de Ingresos** y el **Presupuesto de Egresos 2010** se prevé un **Balance Financiero** superavitario por 18.6 mdp, derivado de un incremento del 2.8% del ingreso total y de un decremento del 11.5% del gasto total respecto a 2009; además de un **Balance Fiscal** equilibrado. A **Marzo de 2010** se tiene un avance del 24% del ingreso total y del 25% del gasto total respecto al presupuesto, lo que tiene como resultado un **Balance Financiero** superavitario por 2.3 mdp y un **Balance Fiscal** deficitario por 1.9 mdp por un pago de amortizaciones de 5.1 mdp y financiamiento por 0.8 mdp.

La entidad mantiene la composición promedio de ingreso total presentada originalmente, donde el **Ingreso Propio** representa el 22% del total y el **Ingreso Federal** el 78% del total. En **2009** los recursos propios más importantes son **Impuestos** con 55% y **Derechos** con 37% del total; sin embargo la recaudación de estos recursos fue menor en 2% y 0.4% respectivamente comparado con 2008. La mayor reducción se da por el **Impuesto sobre Adquisición de Inmuebles** producto del impacto de la crisis financiera en el mercado inmobiliario. Ese año se comenzó la implementación del **Programa de Modernización Catastral** que a la fecha tiene un avance aproximado de 90%, se estima que este concluido en noviembre de 2010 y genere un incremento aproximado de 19% anual en la recaudación de ingresos propios. Los ingresos federales presentan una ligera disminución en 2009 de 0.3% producto, principalmente de los recursos del **Fondo de Estabilización de Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF)** que fueron de 17 mdp. De no haber contado con estos recursos, el déficit financiero hubiera sido de aproximadamente el 16% del ingreso total.

En **2009** se tiene un incremento del gasto de 6.7% respecto a 2008, este año se detectó un cambio en la estructura del gasto total a la que se venía presentando anteriormente, favoreciendo el Gasto Corriente. Esto se debe a que a partir de ese año el municipio se alineó a la Nueva Ley de Contabilidad Gubernamental que establece que los recursos de Ramo 33 y de SUBSEMUN se dejarán de registrar en su totalidad en Obra Pública y las erogaciones correspondientes a sueldos y salarios, mantenimiento, adquisición de materiales, etc. se asignan al capítulo



La nueva alternativa en calificación de valores.

correspondiente de gasto. Es importante mencionar que considerando el mismo registro que se utilizó en 2008 el incremento del gasto corriente es de 2.5%, mientras que el gasto en inversión incrementa 21.5%. Esto significa que de hecho no hay una reasignación de recursos hacia gasto corriente, el incremento de éste sólo es efecto de un cambio de registro contable.

Para **2010** se presupuesta un incremento del ingreso total de 2.8% derivado de una mayor recaudación de *Impuestos* con un monto de 74.2 mdp seguido de *Derechos* con 45.8 mdp. La temporada fuerte de recaudación de Predial, es de Noviembre a Febrero, por lo que los resultados del programa sobre la recaudación de impuestos se esperan al cierre de 2010. Así mismo se espera un nivel de gasto total menor en 11.5% producto de un programa de austeridad tendiente a disminuir rubros como Servicios Personales y Materiales y Suministros, principalmente.

La entidad mantiene una composición equilibrada de deuda total con un promedio de **Deuda de Corto Plazo** de 49% y de **Deuda de Largo Plazo** de 51%, el monto de la deuda total al cierre de 2009 es de 157.2 mdp. La *Deuda de Corto Plazo* está compuesta principalmente por **Acreedores** que en 2009 incluye, principalmente, el saldo de cadenas productivas y de líneas de crédito de corto plazo que se utilizaron para hacer frente a problemas de liquidez derivados de la temporalidad del la recaudación de ingresos propios que se concentra a finales de año. Adicionalmente a partir de ese año se realiza la provisión de los aguinaldos del año y se registran en ese rubro.

La **Deuda de Largo Plazo** está compuesta por 3 créditos contratados con BANOBRAS, dos de ellos contratados durante 2009. Se adquirió un crédito en mayo de 2009 que tiene como fuente de pago recursos del FAIS con vencimiento en marzo de 2011 y tuvo como destino el programa de electrificación de zonas rurales implementado por el municipio. En junio de 2009 se adquirió un crédito por 20.8 mdp, para la implementación del Programa de Modernización Catastral. Este crédito tiene como fuente de pago recursos propios y como garantía Participaciones, el vencimiento de éste es junio de 2019. Una vez concluida la implementación del Programa INEGI dictaminará si cumple con todos los requisitos técnicos necesarios para que el 40% del total de la inversión se vaya a fondo perdido del FINDEM. De esta manera la entidad sólo tendrá que pagar 12.4 mdp de los 20.8 mdp utilizados para implementar el programa. A **marzo de 2010** se ha mantenido la estructura de deuda mencionada anteriormente, y la entidad no tiene prevista la adquisición de nuevos financiamientos.

La entidad ha presentado razones de liquidez menores a la unidad en los tres últimos años, esto derivado de que en promedio el cambio interanual del **Pasivo a Corto Plazo** es de 69% y del **Activo Circulante** es de 29%. En **2009** se registra el mayor monto de pasivo a corto plazo con 91.7 mdp donde el rubro más importante es **Acreedores** con 71.9 mdp, de esta manera para ese año la razón de liquidez es de 0.6x

HR Ratings de México dará seguimiento a los resultados de la implementación del Programa de Modernización Catastral en la recaudación de ingresos propios y en el impacto de ésta sobre los balances financieros y fiscales municipales.



Municipio de Othón P. Blanco

Comunicado de Prensa

Finanzas Públicas - Calificación Crediticia Municipal

HR BBB+

La nueva alternativa en calificación de valores.

Contactos

Ricardo Gallegos
Director de Deuda Subnacional, HR Ratings
E-mail: ricardo.gallegos@hrratings.com

Diana Avila
Analista Junior
E-mail: diana.avila@hrratings.com

Ivonne Villaverde
Analista Junior
E-mail: ivonne.villaverde@hrratings.com

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

C+ (52-55) 1500 3130
D+ (52-55) 1500 3139

HR Ratings de México es una calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. A través de una alianza estratégica, cuenta con el respaldo metodológico de la cuarta calificadora de Valores a nivel mundial, CARE (Credit Analysis and Research). HR Ratings de México combina el respaldo y calidad internacional de CARE con un profundo conocimiento del mercado financiero mexicano, al contar con una experiencia combinada de 30 años analizando y calificando la calidad crediticia de empresas y entidades de gobierno en México.

Los valores de HR Ratings de México son la Validez, Calidad y Servicio.

www.hrratings.com

Paseo de Tamarindos 400-B, Piso 16, Col. Bosques de las Lomas, C.P. 05210, México, D.F. Tel 52(55)1500 3130

Las calificaciones de HR Ratings de México S.A. de C.V. son opiniones de calidad crediticia y no son recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento. HR Ratings basa sus calificaciones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables. HR Ratings, sin embargo, no garantiza, 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 los emisores de instrumentos de deuda calificados por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en la cantidad y tipo emitida por cada instrumento. La bondad del valor o la solvencia del emisor podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso a la alza o a la baja, la calificación, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings de México, S.A de C.V. La calificación que otorga HR Ratings de México es de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y en cumplimiento de la normativa aplicable que se encuentran en la página de la calificadora www.hrratings.com, donde se puede consultar documentos como el código y políticas de conducta, normas para el uso de información confidencial, metodologías, criterios y calificaciones vigentes.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Supported by know how provided by CARE