

Fitch Ratifica la Calificación de 'AA+(mex)' del Municipio de San Pedro Garza García, N.L.

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Octubre 23, 2015): Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia del municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León en 'AA+(mex)'. La Perspectiva Crediticia es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La ratificación de la calificación se debe al desempeño sobresaliente y estable de las finanzas municipales en el período bajo análisis, en conjunto con niveles de deuda estables. Lo anterior se traduce en niveles de ahorro interno (AI; flujo disponible para invertir o servir deuda) muy superiores a los observados en la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF). Esto se logró principalmente por los esfuerzos de gestión y administración para aumentar el dinamismo de sus ingresos propios, así como por el ejercicio responsable del gasto en la mayoría de sus rubros.

Por otra parte, la fortaleza recaudatoria y la posición favorable de liquidez de San Pedro, limitan la exposición de sus finanzas a choques económicos ajenos a la entidad. Lo anterior, reduce de forma importante el riesgo crediticio municipal. Además, Fitch espera que los resultados financieros positivos se mantengan en los próximos ejercicios, al igual que los niveles de deuda en niveles bajos.

Las fortalezas principales que sustentan la calificación del municipio son: los indicadores más altos de bienestar social y económicos a nivel nacional; niveles muy altos de recaudación propia tanto en términos de los ingresos totales como en términos per cápita; el manejo de pasivos no bancarios y su liquidez fuerte; además de la elevada inversión pública ejercida.

Por otra parte, en este nivel de calificación, la limitante radica en el marco institucional en el que se desenvuelven las entidades subnacionales en México. Para determinar esto, se evalúa la regulación constitucional y legislativa; el control y supervisión de los niveles más altos de gobierno; el fondeo de compensación; la flexibilidad fiscal; y el grado de responsabilidades, transparencia y regulaciones prudenciales. Fitch considera el marco institucional como "Neutral" para el caso de México.

La deuda bancaria de San Pedro se mantiene en niveles considerados bajos por Fitch, resultando al cierre de 2014 en una razón de apalancamiento de 0.21 veces los ingresos disponibles. Al 30 de septiembre de 2015, la deuda bancaria del municipio de San Pedro ascendió a MXN295 millones y está compuesta por dos créditos con la banca de desarrollo y cuatro con la banca comercial.

Por otro lado, el Municipio ha contraído obligaciones financieras a través de esquemas de Asociaciones Públicas Privadas (APPs) para llevar a cabo proyectos de inversión, lo cual Fitch toma en cuenta en su análisis de endeudamiento y sostenibilidad de la deuda y considera que los montos actuales de estas obligaciones se mantienen en niveles adecuados.

En la parte de ingresos, San Pedro mantiene su fortaleza recaudatoria, con ingresos locales equivalentes a 58.4% de sus ingresos totales en 2014, el cual compara muy por encima de la mediana del GMF, (27.5%). En 2014, los ingresos municipales crecieron 25%, situación apoyada por la recaudación del impuesto sobre la adquisición de inmuebles, que registró un incremento con respecto al ejercicio previo de 48%; lo anterior debido operaciones extraordinarias llevadas a cabo en el Municipio. En este sentido, y apoyados principalmente por los ingresos municipales, los IFOs crecieron 25.6% y ascendieron MXN1,714 millones en 2014.

Por su parte, en los últimos 2 años San Pedro ha logrado un control importante en el gasto operacional (GO; gasto corriente y transferencias no etiquetadas), representando en el ejercicio anterior 71.2% de sus IFOs, indicador por debajo a la mediana del GMF (88%). Por lo anterior, la generación de AI ha mostrado una tendencia positiva que, impulsado por la dinámica de los ingresos propios, ascendió a MXN493 millones y representó 28.8% de los IFOs (GMF 12%).

Fitch estima que la generación de AI para el ejercicio 2015 menor al observado en el ejercicio anterior, pero de igual manera por encima de lo observado en la mediana del GMF. Al tercer trimestre del año se

registra un crecimiento en los IFOs de 2.6% respecto al mismo período del ejercicio anterior; logrado a pesar de la ausencia de ingresos extraordinarios por el buen dinamismo de la recaudación propia. Aunque la tendencia del GO al tercer trimestre es mayor que la observada en los IFOs, este se encuentra en niveles controlados y no afectará la generación de AI de manera importante.

El manejo del pasivo circulante de la entidad es adecuado. Al cierre de 2014, el saldo de pasivo circulante ascendió a MXN172 millones, y se contempla que al cierre 2015 el nivel se mantenga en niveles similares. Respecto a lo anterior, cabe destacar la política de provisión para las erogaciones de fin de año, práctica que Fitch considera muy favorable y que limita las presiones de liquidez al cierre del ejercicio. Por su parte, la disponibilidad de efectivo al cierre de 2014 ascendió a MXN288 millones, nivel satisfactorio en proporción a las obligaciones de corto plazo.

Respecto a la economía del Municipio, ésta es sólida y se encuentra en una posición muy relevante respecto a competitividad en el contexto nacional. San Pedro es sede de corporativos industriales y financieros importantes; cuenta con un clima de negocios adecuado; presenta niveles muy bajos de marginación y pobreza; además de ser considerado de los municipios más seguros del país. Sobresale su indicador de ingreso per cápita, al ser el más alto a nivel Latinoamérica.

Finalmente respecto a contingencias, en septiembre de este año, se aprobó la creación del fideicomiso del fondo de pensiones y jubilaciones, transfiriendo a este la provisión con la que contaba el Municipio de MXN46 millones. Fitch ve de manera positiva que se empiecen a tomar acciones para dar solvencia a este pasivo contingente en el mediano plazo. En 2014, el Municipio cubrió como parte de su gasto corriente el pago de sus pensionados, erogación que ascendió a MXN74 millones. Por otra parte, el organismo Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey [A(mex)] se encarga de proveer los servicios de agua potable y alcantarillado al municipio; al ser un organismo descentralizado estatal no representa una contingencia directa para las de San Pedro.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Estable refleja la apreciación de Fitch de que las fortalezas y limitantes del Municipio se encuentran balanceadas de acuerdo a su nivel de calificación. Por lo anterior, Fitch no espera un cambio en la calificación de San Pedro en el corto plazo. No obstante, movimientos abruptos en las condiciones de las finanzas municipales, que pudieran derivar en un deterioro significativo de uno o varios indicadores relevantes, podrían derivar en un ajuste en la calificación y/o su perspectiva en el mismo sentido.

Contactos Fitch Ratings:

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

Imelda Escoto (Analista Secundario)
Analista

Carlos Ramírez (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 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 período de 2010-2014, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2015, así como avance a septiembre 2015.

La última revisión de San Pedro fue en octubre 24 de 2014.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el municipio de San Pedro y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados, municipales, estatales y nacionales. 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 el municipio de San Pedro, 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 del municipio de San Pedro, 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 Respaladas por Ingresos Fiscales (Agosto 14, 2012);
- Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Junio 16, 2015).