



Fitch Sube la Calificación del Municipio de San Pedro Garza García a 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings-Monterrey-30 September 2019: Fitch Ratings subió a 'AAA(mex)' desde 'AA+(mex)' la calificación en escala nacional del municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León. La Perspectiva es Estable.

La acción de calificación es resultado del análisis de la evaluación de los gobiernos locales y regionales bajo la nueva Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Fuera de los EE.UU.

El desempeño fiscal sólido, así como la deuda neta esperada negativa debido a su fuerte liquidez y bajo endeudamiento, refleja una razón de repago de la deuda baja y una tasa de cobertura del servicio de la deuda fuerte. Estos resultados arrojan un puntaje 'aaa' en la sostenibilidad de deuda del Municipio en combinación con su perfil de riesgo de rango Medio. Además, la entidad compara muy favorablemente en las métricas primarias y secundarias contra el resto de las entidades pares.

El perfil de riesgo Medio del Municipio, refleja la dependencia menor de ingresos federales de esta entidad en comparación con el resto de los municipios en México; capacidad elevada de ajustar los ingresos propios ante una recesión económica dada la alta asequibilidad de su población; control favorable sobre el gasto operativo el cual crece por debajo del ingreso operativo; niveles muy bajos de deuda esperados; y una liquidez muy sólida.

La calificación se encuentra en el menor riesgo de incumplimiento respecto al resto de los gobiernos subnacionales en México.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Ingresos (Solidez) Medio:

El ingreso operativo de San Pedro presenta un crecimiento muy por encima del PIB real nacional. En promedio, la recaudación de impuestos incrementó 20% en los últimos tres ejercicios, lo cual está muy por encima del crecimiento del PIB de 2%. Además, tiene una fuente estable de ingresos propios, al representar sus impuestos 43% de los ingresos operativos en 2018. Lo anterior se explica por el valor elevado de las propiedades y la eficiencia en la recaudación. Si bien, tiene menor dependencia de ingresos federales que la mayoría de los subnacionales en México, una parte importante de los ingresos proviene de transferencias federales de la contraparte soberana calificada en BBB, lo que va en línea con un factor evaluado como medio. Fitch considera que el marco de transferencias y su evolución son estables y predecibles.

Ingresos (Adaptabilidad) Medio:

Este atributo evaluado como Medio se destaca de la mayoría de las entidades en México, esto por la asequibilidad alta de la población del Municipio. Asimismo, presenta una proporción importante de impuestos sobre ingresos operativos. Lo anterior implica que el Municipio tiene una capacidad adecuada para aumentar de manera independiente los impuestos o las tarifas en caso de una recesión económica que pueda suponer una disminución de los ingresos para los subnacionales.

Gastos (Sostenibilidad) Medio:

La sostenibilidad del gasto es evaluada como media dado que la entidad tiene una responsabilidad sobre gastos moderadamente contracíclicos (mantenimiento y servicios públicos). Asimismo, el gasto operativo ha crecido en menor medida que el ingreso operativo apoyado por políticas de control de gastos prudentes y a un crecimiento bajo de la población. La tasa media anual de crecimiento del gasto operativo en los últimos tres ejercicios (tmac16-18) fue de 10% y la tmac16-18 fue de 20% para el ingreso operativo.

Gastos (Adaptabilidad) Medio:

El Municipio tiene una capacidad de ajuste del gasto de rango medio, ya que el nivel de gastos de capital es elevado al representar 22% del gasto total en 2018 y podría ajustarse discrecionalmente o estar sujeto a reducciones. Los gastos de personal representan un moderado 48% del gasto total y su crecimiento también se observa controlado. El gasto comprometido es inferior a 90%, considerado un porcentaje moderado de los costos inflexibles.

Las necesidades de infraestructura de San Pedro suelen estar financiadas por transferencias federales de capital y con recursos propios en lugar de depender de la deuda.

Pasivos y Liquidez (Solidez) Medio:

Fitch considera que el marco nacional para gestión de la deuda y liquidez es moderado. La ley federal de disciplina financiera vigente (desde 2016) tiene un historial muy reciente.

Debido a su fortaleza financiera y a su recaudación de impuestos por encima de lo presupuestado, el Municipio fue prepagando su deuda hasta su liquidación total en 2018. Actualmente solo cuentan con un arrendamiento financiero por un monto de MXN58.9 millones al cierre del ejercicio, y al considerar su caja no restringida de MXN838.2 millones, deriva en una deuda neta negativa de MXN779.6 millones. Fitch evalúa el apetito por riesgo del Municipio como bajo.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) Medio:

El marco legal mexicano no proporciona soporte de liquidez de emergencia desde niveles superiores. No obstante, San Pedro tiene un nivel de efectivo no restringido muy elevado de MXN838.2 millones. Debido al nivel alto de caja propia. Actualmente el Municipio no cuenta con líneas externas; sin embargo, tiene un mercado externo amplio que estaría dispuesto a brindarle líneas de crédito en caso de ser necesario.

Evaluación de la Sostenibilidad de la Deuda 'aaa':

La puntuación de sostenibilidad de la deuda del Municipio de 'aaa' es el resultado de un indicador de repago de la deuda (deuda ajustada neta que incluye el arrendamiento financiero sobre saldo operativo bajo el caso de calificación de Fitch), que se espera que permanezca negativo en 2023. Esto es, que la caja sea mayor a las obligaciones financieras.

Las métricas secundarias también son muy favorables, la cobertura del servicio de la deuda se evalúa en más de 14x, y la carga de la deuda fiscal se estima seguirá negativa por su sólida caja y baja deuda estimada.

DERIVACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de San Pedro se deriva de una combinación de evaluación de perfil de riesgo Medio y métricas de deuda que dieron como resultado una evaluación de sostenibilidad de la deuda 'aaa'. También la agencia toma en cuenta el posicionamiento de pares apropiados. Fitch no aplica ningún riesgo asimétrico, dada la evaluación neutral de la administración, el gobierno y los pasivos de las pensiones. Bajo la metodología actual para calificar gobiernos locales y regionales, Fitch clasifica al Municipio como tipo B, debido a que cubre su servicio de deuda con su flujo anual de efectivo.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave empleados por Fitch en su análisis son:

- los ingresos operativos se incrementan 4.5% en promedio para 2019 a 2023;
- los gastos operativos aumentan 5.5% en promedio para 2019 a 2023;
- tasa de interés variable (TIEE28) de 10.5% para 2019;
- MXN350 millones en 2020, considerando pólizas de deuda históricas.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación se encuentra en el riesgo menor de incumplimiento respecto al resto de los gobiernos subnacionales en México. Fitch no espera ningún cambio en la entidad que pudiera derivar en un ajuste a la baja en la calificación.

Contactos Fitch Ratings:

Martha González (Analista Líder)

Directora Asociada

+52 (81) 8399 9100 ext. 1119

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612,

Monterrey, N.L. México

Alfredo Saucedo (Analista Secundario)

Director

+52 (81) 8399 9100 ext. 1163

Christophe Parisot (Presidente del Comité de Calificación)

Director Ejecutivo

+33 1 44299134

Relación con medios:

Liliana Garcia, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100. E-mail: liliana.garcia@fitchratings.com.

La calificación mencionada fue requerida y se asignó o se le dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Fuera de los EE.UU. (Abril 9, 2019);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: septiembre 21, 2018.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Municipio de San Pedro, Garza García y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros de la entidad, presupuesto de ingresos y egresos de 2019, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2014 a 31/diciembre/2018 y presupuesto 2019.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS 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.

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales (pub. 09 Apr 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Divulgación Adicional

Solicitation Status

Política de Endoso Regulatorio

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN

BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2019 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print

subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more.