

Fitch Asigna una Calificación de 'A-(mex)' al Municipio de San Nicolás de los Garza, Nuevo León

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Diciembre 2, 2014): Fitch Ratings asignó la calificación de 'A-(mex)' a la calidad crediticia del municipio de San Nicolás de los Garza, Nuevo León. La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Los factores principales que sustentan la calificación de San Nicolás de los Garza, se encuentran en las siguientes fortalezas: la implementación de políticas en materia organizacional y fiscal que le permiten contener el gasto operacional (GO) y fortalecer su capacidad recaudatoria; la posición socioeconómica que ocupa el Municipio a nivel nacional, así como una gestión pública transparente y acreditada por diversos organismos externos.

Por otra parte, la calificación del Municipio está limitada por un monto elevado de pasivo circulante y un nivel bajo de liquidez, así como un nivel moderado de endeudamiento de largo plazo que contrasta desfavorablemente con la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF). Asimismo, está presente la contingencia derivada de la ausencia de un sistema de pensiones institucionalizado.

Para el período 2009-2013, San Nicolás de los Garza presentó una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 8.9% en sus ingresos totales. Lo anterior se debió tanto a un esfuerzo recaudatorio como a la recepción de transferencias mayores provenientes de otros órdenes de gobierno; ambos crecieron a tasas de 10.3% y 8.4%, respectivamente. Sin embargo, los ingresos fiscales ordinarios (IFOs o ingresos disponibles) mantuvieron un comportamiento positivo más moderado, siendo éste de 5.7%.

Al cierre de 2013, los IFOs reportaron MXN 1,130.3 millones; 9.1% más que el año anterior. Esta mejora se debe principalmente al crecimiento de los ingresos propios (10.6%), seguido por los recursos del Fondo IV del Ramo 33 (7.7%) y las participaciones federales (4.9%). En este sentido, destaca el fortalecer la capacidad recaudatoria del Municipio motivado entre otras acciones por el refuerzo de políticas de fiscalización, además de implementar programas como "Tu basura vale" y "Tu predial vale".

Por otro lado, el gasto corriente presentó una tmac de 1.3% durante el período de análisis; en el 2013 este fue de MXN 824.6 millones, es decir 4.7% menor al alcanzado en 2012. Esto se debe a las medidas emprendidas por la administración en materia de rediseño organizacional, así como la generación de ahorros por ajuste en nómina, en el arrendamiento de vehículos y la disminución en el consumo de gasolina. Además, las transferencias no etiquetadas (TNEs) también han presentado un comportamiento permanentemente a la baja. La suma de estos factores, permitieron generar un ahorro interno (AI) histórico en el último año.

De acuerdo a lo anterior, en 2013 el AI fue de MXN 301 millones (26.7% IFOs). El monto más alto durante el período de análisis. Sin embargo, el Municipio mantiene una presión por concepto de ADEFAS, al cierre del ejercicio éstas fueron de MXN237.8 millones. De acuerdo con el presupuesto y avances de 2014, se estima que San Nicolás de los Garza mantendrá un desempeño presupuestal satisfactorio al cierre del año.

En materia de inversión pública, el Municipio ha reportado un comportamiento ascendente en la inversión total, principalmente en inversión etiquetada a través de convenios con el gobierno federal. En 2013, la inversión total en relación a los ingresos disponibles representó 33%. La inversión promedio realizada durante los últimos 3 años, con recursos no etiquetados, fue equivalente a 4.7%; situación que compara desfavorablemente con la mediana del GMF.

En 2013, la deuda directa de San Nicolás de los Garza representó 0.8 veces sus ingresos disponibles, Fitch considera que el Municipio se encuentra en un nivel de endeudamiento moderado. A septiembre de 2014, el saldo insoluto de la deuda directa a largo plazo ascendió a MXN906.3 millones y se compuso de tres financiamientos contratados con la banca comercial.

El primero, se contrató en octubre de 2009 por MXN600 millones y se pactó a un plazo de 25 años en tasa variable. Este financiamiento se destinó a la reestructura de pasivos bancarios de corto y largo

plazo. El segundo, fue en julio de 2010 por un monto de MXN342.5 millones. Sus condiciones de plazo y tasa fueron similares al primer crédito y su destino fue el financiar inversión pública productiva. El tercer crédito que se dispuso en noviembre de 2012 fue por MXN53.3 millones, se contrató con tasa variable a un plazo de 19 años y se destinó a inversión pública productiva.

En noviembre de 2012 se renegociaron las condiciones de sobretasa de los primeros dos créditos, asimismo se recalendarizaron sus plazos de vencimiento de 25 a 21 años. La administración actual ha externado que mantendrá su política prudencial de endeudamiento por lo que no considera adquirir nuevos pasivos de largo plazo. Fitch dará seguimiento al desempeño financiero y a las decisiones de contratación de deuda del Municipio.

En lo que respecta a pasivo circulante, San Nicolás de los Garza reportó un monto de MXN556.7 millones. De los cuales MXN392.6 millones corresponden al concepto de proveedores y contratistas. Durante los últimos años, el Municipio muestra un comportamiento variable en su liquidez. En 2013, disponía en su caja con un monto equivalente a 10.5% de los ingresos totales, muy superior a 4.2% registrado en el 2012. Para el manejo de liquidez, cuenta con una línea de cadenas productivas. Al mes de septiembre de 2014, reportaba un saldo por MXN62.7 millones.

En materia de seguridad social, el Municipio no cuenta con un sistema de pensiones y jubilaciones institucionalizado, las erogaciones se realizan como parte de su gasto corriente, lo cual le representa una contingencia en el largo plazo. En 2013, el monto destinado a estos conceptos ascendió a MXN74.3 millones, equivalente a 6.6% de los IFOs. A septiembre de 2014, se registran 321 jubilados y 351 pensionados. Actualmente, se analizan opciones que permitan mitigar las contingencias de largo plazo, a lo cual Fitch dará seguimiento.

San Nicolás de los Garza no cuenta con un organismo de agua. Actualmente, este servicio lo presta "Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey" [A(mex)], O.P.D. del gobierno del estado de Nuevo León. Por lo anterior, no se prevé una contingencia en relación con el organismo operador de agua que pueda vulnerar las finanzas públicas del Municipio.

San Nicolás de los Garza se localiza en el estado de Nuevo León [BBB+(mex)] al noreste del país. Asimismo, pertenece a la Zona Metropolitana de Monterrey y tiene colindancia con los municipios de General Escobedo, Apodaca, Guadalupe y Monterrey. Su extensión territorial es de 60.2 Km². De acuerdo con el Censo de Población y Vivienda 2010 del INEGI, San Nicolás de los Garza registró una población de 443 mil habitantes (9.5% /pob est). La tmac₀₅₋₁₀ poblacional es de -1.4%, por debajo de la estatal y nacional. La economía municipal se caracteriza por ser principalmente industrial, aunque se encuentra en proceso de conversión hacia el sector comercial y de servicios. El Municipio es sede de la UANL [A+(mex)], así como de conglomerados industriales importantes en la región relacionados con el acero, automotriz, química y alimentos.

De acuerdo con el Conapo, su grado de marginación es de "muy bajo", posicionándolo en el segundo lugar más bajo en comparación al resto de los municipios del estado. Asimismo, el Coneval lo clasifica con un grado de rezago social de "muy bajo", a nivel nacional lo posiciona en el tercer lugar de menos rezago social de un grupo de 2,456 municipios. Asimismo, en 2010 el Coneval estimó que la población en situación de pobreza en el Municipio era de 12.8%, y en pobreza extrema 0.5%. Por su parte, el Pnud lo considera como un Municipio con un nivel "muy alto" de desarrollo humano y estima que su PIB per cápita es de USD31.4 mil, por lo que ocupa el quinto lugar con nivel mayor de ingresos en México.

Por otro lado, la gestión pública del Municipio se ha caracterizado por contar con diversos reconocimientos, entre los que se encuentran: Certificación ISO-9000, Acreditación CALEA, Agenda desde lo Local y el Reconocimiento al Fortalecimiento Institucional Municipal del ICMA.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación asignada y su Perspectiva Estable consideran que el Municipio continuará fortaleciendo la recaudación local y mantendrá sus políticas de contención del GO, de tal manera que siga generando un nivel favorable de AI para hacer frente a la sostenibilidad de la deuda directa, a sus necesidades de inversión y permita disminuir su nivel de pasivo circulante. Por otra parte, un incremento importante en sus pasivos de corto y/o largo plazo, así como un deterioro en su generación de AI podrían reflejarse en un deterioro en la calificación.

Contactos Fitch Ratings:

Manuel Kinto (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L. México

Ileana Guajardo (Analista Secundario)
Director

Humberto Panti (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.

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 información financiera considerada para la calificación corresponde al cierre de los últimos cinco ejercicios (2009-2013), presupuesto de ingresos y egresos de 2014, así como avance presupuestal a septiembre, 2014.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el municipio de San Nicolás de los Garza y/u obtenida de fuentes de información pública. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre el municipio de San Nicolás de los Garza, 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 cuál puede ser consultado 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 Nicolás de los Garza, 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 Respaldadas por Ingresos Fiscales (Agosto 14, 2012);
- Metodología Global de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EE.UU. (Julio 3, 2014).

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.