Municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León

Actualización

Calificación

Escala Local, Largo Plazo

Calidad Crediticia	AA+(mex)

Perspectiva

Largo Plazo	Estable

Información Financiera

San Pedro, Nuevo León

(MXN millones)	31 dic 2015	31 dic 2014
IFOs	1,783	1,714
Deuda	351	353
Gasto Operacional	1,346	1,221
Ahorro Interno (AI)	437	493
AI / IFOs (%)	24.5	28.8
Inversión / IFOs (%)	9.9	10.8
Deuda / IFOs (veces)	0.20	0.21
Deuda / AI (veces)	0.80	0.72
Intereses / IFOs (%)	0.82	1.1
Servicio Deuda / IFOs (%)	11.1	9.6
Servicio Deuda / AI (%)	45.3	33.4

IFOs: ingresos fiscales ordinarios.
Fuente: San Pedro 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).

Metodologías Relacionadas

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

Metodología de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014).

Analistas

Ricardo de Luna
+52 (81) 8399 9100
ricardo.deluna@fitchratings.com

Imelda Escoto
+52 (81) 8399-9100
imelda.escotos@fitchratings.com

Factores Clave de la Calificación

Recaudación Propia Sobresaliente: Durante el período de análisis, el municipio de San Pedro registró una proporción muy elevada de ingresos propios sobre ingresos totales (2015: 56.4%). Dicha estructura de ingresos constituye la fortaleza principal de la calificación.

Niveles de Inversión Pública Adecuados: La inversión municipal es alta tanto en términos de los ingresos disponibles como per cápita (12% y MXN990, respectivamente). En los últimos ejercicios, ha sobresalido la gestión de recursos etiquetados para infraestructura, especialmente federales.

Indicadores Favorables de Bienestar Social: San Pedro es el municipio menos marginado de México. Cuenta con una infraestructura y servicios públicos de calidad muy alta a nivel nacional.

Niveles de Sostenibilidad Adecuados: El indicador de sostenibilidad de la deuda (servicio de la deuda respecto al ahorro interno) se ha mantenido bajo, siendo menor a 50% en los últimos dos ejercicios. En este sentido, Fitch Ratings anticipa que dicho indicador permanecerá en estos niveles los próximos ejercicios.

Marco Institucional: 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 que el marco institucional para México es neutral.

Contingencias en la Seguridad Social Disminuidas: En 2015 el Municipio creó el Fideicomiso para el Fondo de Pensiones y Jubilaciones y en 2016 se autorizó adherirse al Instituto Mexicano del Seguro Social para que se haga cargo del tema de seguridad social de los nuevos empleados. San Pedro empieza a disminuir el pasivo contingente con este tipo de acciones, lo cual Fitch observa positivamente.

Otras Deudas Consideradas por Fitch: El Municipio ha contraído obligaciones financieras a través de esquemas de asociaciones públicas-privadas para realizar proyectos de inversión. La agencia toma en cuenta dichas obligaciones en su análisis de endeudamiento y sostenibilidad de la deuda y considera que sus montos actuales se conservan en niveles adecuados.

Sensibilidad de la Calificación

La Perspectiva Estable refleja la apreciación de Fitch de que las fortalezas y limitantes del Municipio son acordes a su nivel de calificación. Por lo anterior, la agencia 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 derivasen en un deterioro significativo de uno o varios indicadores relevantes, podrían resultar en un ajuste en la calificación o su perspectiva en el mismo sentido.

Anexo A

Municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León

(MXN millones nominales)	2011	2012	2013	2014	2015	2016[a]
Estado de Origen y Aplicación de los Recursos						
Ingresos Totales	**1,120.1**	**1,300.0**	**1,619.7**	**1,789.5**	**1,850.0**	**1,581.2**
Ingresos Propios	597.5	741.3	836.8	1,045.5	1,042.6	882.3
Impuestos	484.6	597.5	684.8	838.2	785.2	694.4
Otros (Derechos, Productos, Aprovechamientos, etc.)	112.9	143.8	152.0	207.3	257.4	187.9
Otros Ingresos	522.6	558.7	783.0	744.1	807.4	698.9
Participaciones Federales	293.8	303.6	406.5	517.3	582.9	546.9
F-III: Fondo de Infraestructura Social (Ramo 33)	5.9	4.6	4.9	5.0	5.0	5.1
F-IV: Fondo de Fortalecimiento Municipal (Ramo 33)	52.1	55.6	59.8	64.1	64.9	66.4
Otras Aportaciones	170.8	195.0	311.8	157.7	154.5	80.5
Egresos Totales	**1,257.8**	**1,486.1**	**1,388.8**	**1,593.7**	**1,697.3**	**1,699.9**
Gasto Primario	1,240.2	1,461.8	1,362.5	1,574.8	1,682.8	1,699.9
Gasto Corriente	897.3	959.9	1,038.2	1,155.7	1,274.5	1,402.5
Transferencias Etiquetadas	-	-	-	-	-	-
Transferencias No Etiquetadas	38.8	63.9	53.8	64.8	71.1	61.4
Inversión Municipal	245.2	370.1	231.9	184.5	175.7	-
Inversión Etiquetada (F-III y otros)	58.9	25.5	-	169.7	161.5	-
Adefas	-	42.3	38.6	-	-	-
Balance Primario	(120.1)	(161.8)	257.2	214.8	167.2	(118.6)
(-) Intereses	17.6	24.3	26.3	18.9	14.6	-
Balance Financiero	(137.7)	(137.5)	231.0	195.9	152.7	(118.6)
(-) Amortizaciones de Deuda	17.5	59.8	155.3	145.6	183.5	185.4
(+) Disposiciones de Deuda	167.1	177.7	52.2	-	75.8	74.3
Balance Fiscal	11.9	(19.5)	127.8	50.3	44.9	(229.7)[b]
Efectivo al Final del Período	120.7	67.7	219.0	287.8	281.3	n.d.
Indicadores Relevantes						
Deuda Pública Directa (DD)	382.2	382.2	422.3	353.0	351.1	n.d.
Otras Deudas Consideradas por Fitch (ODF)[b]	-	-	152.0	323.7	351.9	n.d.
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)[c]	987.4	1,191.5	1,364.6	1,713.5	1,783.0	n.d.
Gasto Operacional (GO)[d]	936.1	1,023.8	1,092.0	1,220.6	1,345.6	n.d.
Ahorro Interno (AI)[e]	51.4	167.7	272.6	493.0	437.4	n.d.
Ingresos Propios / Ingresos Totales (%)	53.3	57.0	51.7	58.4	56.4	n.d.
GO / IFOs (%)	94.8	86.0	80.0	71.2	75.5	n.d.
Ahorro Interno / IFOs (%)	5.2	14.1	20.0	28.8	24.5	n.d.
Inversión Municipal / IFOs (%)	24.2	31.1	17.0	10.8	9.9	n.d.
Niveles de Endeudamiento y Sostenibilidad						
DD / IFOs (veces)	0.39	0.42	0.31	0.21	0.20	n.d.
DD / Ahorro Interno (veces)	7.44	2.98	1.55	0.72	0.80	n.d.
Intereses / IFOs (%)	1.8	2.0	1.9	1.1	0.82	n.d.
Intereses / Ahorro Interno (%)	34.3	14.5	9.6	3.8	3.3	n.d.
Servicio De la Deuda (Intereses + Amortizaciones) / IFOs (%)	3.6	7.1	11.7	9.6	11.1	n.d.
Servicio De la Deuda (Intereses + Amortizaciones) / Ahorro Interno (%)	68.3	50.2	58.7	33.4	45.3	n.d.

[a] Presupuesto. [b] no están contemplados otros programas y convenios estatales y federales en la Ley de Ingresos original. [c] IFOs = Ingresos propios + Participaciones federales + Fondo de fortalecimiento municipal (F-IV 33) + Otros ingresos estatales y/o federales disponibles. [d] GO = Gasto corriente + Transferencias no-etiquetadas. [e] Ahorro interno = IFOs – GO. n.d.: no disponible.

Fuente: San Pedro y cálculos de Fitch.

Anexo B

Comparativo respecto al Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF)

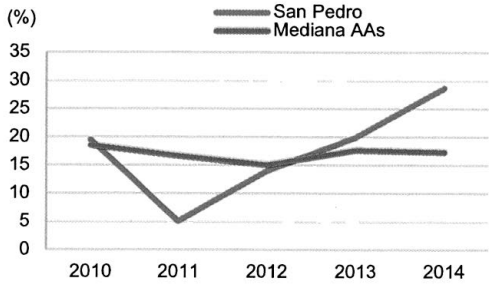
	San Pedro 2014	San Pedro 2015	Medianas[a] GMF 2014	AAs 2014	As 2014	BBBs 2014
Finanzas Públicas						
Ingresos Totales (MXN millones)	1,790	1,850	1,170	1,921	1,455	669
Ingresos Propios (MXN millones)	1,045	1,043	284	720	346	182
Impuesto Predial (MXN millones)	456	439	80	218	124	49
Participaciones Federales (MXN millones)	517	583	349	603	389	220
Ingresos Propios / Ingresos Totales (%)	58.4	56.4	27.1	32.7	27.8	26.6
Ingresos Propios per cápita (MXN)	4,115	4,116	747	894	963	699
Predial per cápita (MXN)	3,702	3,564	240	272	354	193
Gasto Corriente / IFOs (%)	67.4	71.5	79.2	69.2	78.2	81.8
Gasto Corriente / IFOs Promedio 3Y (%)	73.9	71.4	79.1	68.7	78.0	78.5
(GC + TNE) / IFOs (%)	71.0	75.5	91.0	82.6	90.7	94.4
(GC + TNE) / IFOs Promedio 3Y (%)	78.1	75.3	89.5	83.0	87.0	93.1
Inversión Municipal / IFOs (%)	10.8	9.9	10.2	13.0	8.9	10.5
Inversión Municipal / IFOs Promedio 3Y (%)	19.0	12.2	10.4	16.6	11.6	10.2
Inversión Municipal per cápita (MXN)	989	990	237	354	250	222
Ahorro Interno (MXN millones)	493	437	79	308	104	49
Ahorro Interno / IFOs (%)	28.8	24.5	9.1	17.4	9.3	5.6
Ahorro Interno / IFOs Promedio 3Y (%)	21.9	24.8	10.5	17.0	13.0	7.4
Caja / Ingresos Totales (%)	16.1	15.2	8.0	10.7	7.8	8.2
Endeudamiento y Sostenibilidad						
Deuda Directa / IFOs (x)	0.21	0.20	0.26	0.16	0.20	0.26
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	0.72	0.80	3.8	0.7	2.4	5.1
Deuda Directa / Ahorro Interno Promedio 3Y (x)	1.13	0.88	3.1	0.9	1.9	3.7
Servicio de la Deuda / IFOs (%)	9.6	11.1	4.1	3.3	3.8	3.7
Servicio de la Deuda / AI (%)	33.4	45.3	61.0	12.6	35.0	76.2
Pago de Intereses / AI (%)	3.8	3.3	26.6	3.2	15.0	32.0
Otros						
Calificación (al cierre del ejercicio)	AA+(mex)	AA+(mex)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Población (miles de habitantes)	123	123	313	731	408	245
Observaciones en la Muestra (número)	n.a.	n.a.	90	12	25	31

[a] La segmentación de las medianas se refiere a calificaciones en la escala local (mex). IFOs: ingresos fiscales ordinarios. GC: gasto corriente. TNE: transferencias no etiquetadas; 3Y: 3 años. n.a.: no aplicable.
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Anexo C

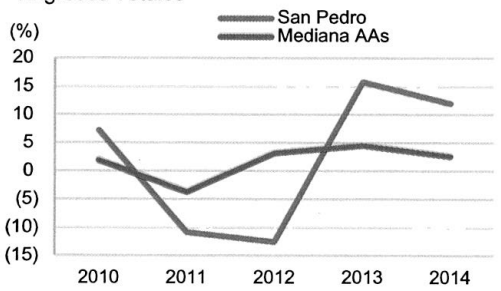
Comparativo con Pares

Ahorro Interno
/IFOs



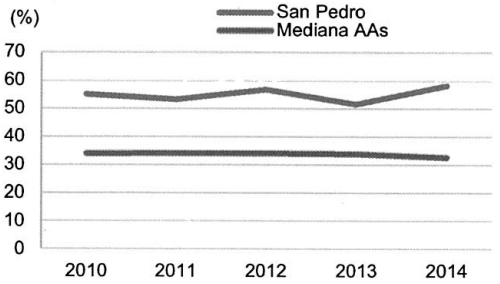
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Balance Primario
/Ingresos Totales



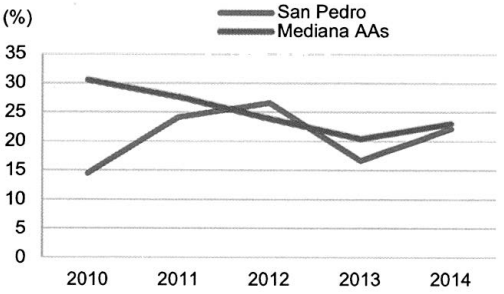
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Ingresos Propios
/Ingresos Totales



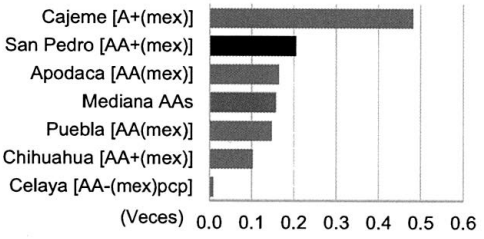
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Inversión Total
/Gasto Total



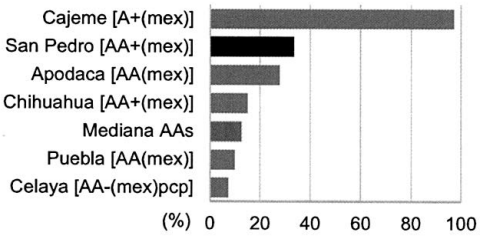
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Deuda Largo Plazo 2014
/IFOs



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Servicio de la Deuda Largo Plazo 2014
/Ahorro Interno



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

pcp: Perspectiva crediticia Positiva. Nota: Las calificaciones mencionadas son las vigentes a la fecha de publicación de este reporte.

Políticas Contables y Ajustes: La información utilizada en este reporte proviene de estadísticas y documentos proporcionados por el Municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León, para el período 2011–2015 y presupuesto 2016. 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.. 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 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.

Derechos de autor © 2016 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 substituto 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 "Corporations Act 2001".