

Fitch ratifica en 'AA(mex)' al Municipio de San Pedro; la perspectiva es positiva

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. (Noviembre 1, 2013): Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del Municipio de San Pedro Garza García (San Pedro), Nuevo León en 'AA(mex)'; asimismo, la perspectiva se revisó a 'positiva' de 'estable'. Lo anterior, se fundamenta principalmente por el buen comportamiento en los ingresos municipales, destacando el impuesto predial, así como el crecimiento observado en las participaciones federales del presente ejercicio, lo anterior en conjunto con un adecuado control del gasto corriente, mejora de forma importante la generación de ahorro interno de San Pedro.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las principales fortalezas que sustentan la calificación del municipio son: los muy altos niveles de recaudación propia tanto en términos de los ingresos totales como per cápita; la elevada inversión pública; sobresaliente gestión de recursos (especialmente federales) para obra pública etiquetada; asimismo, San Pedro continúa presentando indicadores de bienestar social muy superiores a la media nacional.

Por otra parte, las limitantes más importantes de la calificación de San Pedro son: las contingencias en el mediano y largo plazo derivadas de la ausencia de un sistema formal de pensiones; y el elevado nivel del servicio de la deuda en términos del ahorro interno.

Al 30 de septiembre de 2013, la deuda directa del municipio de San Pedro ascendió a \$386 mdp y está compuesta por dos créditos con la banca de desarrollo y tres con la banca comercial. Para el cierre del presente ejercicio, tiene autorizada la contratación de \$52 mdp, a un plazo de 10 años. Considerando lo anterior, al cierre de 2013, se proyecta un nivel de apalancamiento de 0.31x los IFOs, estimando que el servicio de la deuda represente aproximadamente el 50% del ahorro interno promedio de los últimos tres ejercicios.

En la parte de ingresos, San Pedro mantiene su fortaleza recaudatoria, con ingresos locales equivalentes al 57% de sus ingresos totales en 2012, comparando muy favorablemente con la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF, 28.5%). En 2012, los ingresos municipales crecieron 24.1%, situación apoyada por la evolución del impuesto predial, que registró un incremento con respecto al año previo de 33.6%, lo anterior debido a la actualización de valores catastrales. En este sentido, y apoyados principalmente por los ingresos municipales, los ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios) crecieron un 20.7% y ascendieron \$1,109 mdp en 2012.

Por su parte, en los últimos años San Pedro ha presentado un importante crecimiento en el gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas), representando en promedio en los últimos tres ejercicios 87.1%, indicador similar a la mediana del GMF (88.9%). Por lo anterior, la generación de ahorro interno se había deteriorado gradualmente hasta 2012, que con el impulso de los ingresos propios, ascendió a \$168 mdp, representando 14.1% de los IFOs.

Al tercer trimestre del año se registra un importante crecimiento en los IFOs de 18.5% respecto al mismo período del ejercicio anterior; producto de la inercia favorable de los ingresos municipales pero aún más importante por el crecimiento registrado en las participaciones federales. La actual administración municipal ha implementado acciones dirigidas a controlar el gasto operacional, situación que se refleja en las cifras observadas al 30 de septiembre de 2013, esperando que los resultados sean permanentes y se reflejen de forma consistente en los próximos ejercicios. Al respecto, se estima que la generación de ahorro para el ejercicio 2013, sea significativamente mayor a la registrada en promedio en los últimos tres ejercicios.

Al 30 de septiembre de 2013, las cuentas por pagar a corto plazo ascendieron a \$73 mdp, registrando una favorable evolución y contemplando que al cierre del ejercicio 2013 el nivel sea muy similar al registrado en años previos. Respecto a lo anterior, cabe destacar la política de

provisión ante erogaciones como aguinaldos y ciertos tipos de servicios, práctica que Fitch considera muy favorable y que limita o evita las presiones de liquidez al cierre del ejercicio. Por su parte, la disponibilidad de efectivo al cierre de septiembre ascendió a \$285 mdp, nivel muy favorable en función del nivel de cuentas por pagar.

Respecto a contingencias, el municipio cubrió como parte de su gasto corriente el pago de 412 pensionados, erogación que ascendió a \$51 mdp en 2012. Por lo anterior, debido a que San Pedro no tiene un sistema formal de pensiones, en el mediano y largo plazo podría representar una contingencia para las finanzas públicas municipales. 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 finanzas municipales.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del municipio podría mejorarse y concretar la perspectiva positiva actual en caso de consolidarse en los próximos ejercicios la evolución actual de las finanzas municipales; es decir, el crecimiento de los ingresos disponibles o IFOs sea mayor al registrado en el gasto operacional, permitiendo una generación de ahorro interno más estable; lo anterior, en conjunto con la realización de acciones y programas que logren mitigar sensiblemente las contingencias de seguridad social en el municipio. Por el contrario, se ejercería una presión a la baja en la perspectiva de la calidad crediticia de San Pedro en caso de una reducción estructural de la flexibilidad financiera, así como en caso de registrar importantes crecimientos en los niveles de deuda (corto o largo plazo).

Contactos Fitch Ratings:

Eduardo Hernández (Analista Líder)
Director
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Imelda Escoto (Analista Secundario)
Analista

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Senior Director

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, +52 81 8399 9100
Monterrey, N.L.

La calificación antes 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 31 de diciembre de 2012 y el avance al 30 de septiembre de 2013.

La última revisión del Municipio de San Pedro fue el 28 de diciembre de 2012.

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. 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.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran contenidos en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cuál puede ser consultado en nuestra página web www.fitchmexico.com en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifique en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse a la alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada anteriormente, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia del Municipio de San Pedro, con base al 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.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales, Agosto 14, 2012.
- Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU, Abril 26, 2013.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHMEXICO.COM/](http://WWW.FITCHMEXICO.COM/). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHMEXICO.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS 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.