

Fitch Ratifica la Calificación de 'AA+(mex)' de San Pedro Garza García, Nuevo León

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Septiembre 29, 2017): 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

San Pedro destaca por su apalancamiento bajo, sostenibilidad de la deuda adecuada, eficiencia recaudatoria elevada, posición favorable de liquidez, generación robusta de ahorro interno (AI) y por su desempeño sólido tanto presupuestal como financiero que compara favorablemente con el Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) y a sus pares de calificación (AAs).

Entre las fortalezas principales que sustentan la calificación del Municipio está el hecho de que presenta los indicadores de bienestar social y económico más altos a nivel nacional. También muestra una recaudación propia elevada tanto en términos de ingresos totales como en términos per cápita y refleja pasivos no bancarios y liquidez fuertes.

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

El Municipio destaca por apalancamiento bajo y con tendencia positiva, lo cual es su fortaleza crediticia principal. Además, continúa su tendencia a la baja, ya que se está liquidando su deuda de largo plazo. En 2016, San Pedro contrató un crédito con la banca comercial por MXN187 millones, los cuales fueron utilizados para pagar anticipadamente una de sus obligaciones vigentes bajo el esquema de Asociaciones Públicas Privadas (APPs).

Para 2017, Fitch estima un indicador de deuda a IFOs de 0.17x, considerado por Fitch como muy bajo. Por su parte la sostenibilidad es adecuada, sumó MXN110 millones en 2016 y representó 14.9% del AI generado al cierre.

Por otro lado, el Municipio mantiene una obligación financiera vigente a través de esquemas de APPs que fue contraída para llevar a cabo proyectos de inversión, lo cual es considerado como Otras Deudas Consideradas por Fitch (ODF). La suma de DDLP más ODF representó 0.24x los IFOs, el cual es considerado como bajo por Fitch. La agencia opina que el monto de esta obligación se conserva en niveles adecuados y el plan del Municipio es prepagar dicha obligación.

San Pedro sobresale en términos de eficiencia a nivel nacional, en donde destaca la recaudación de impuestos. La relación de ingresos propios a totales ascendió a 49.3% mientras que la mediana de las AAs es de 33.9%. Asimismo el predial per cápita sumó MXN4,277, mientras que la mediana del GMF es de MXN216; la mediana de AAs es de MXN322. Además su fortaleza recaudatoria también destaca, ascendió a 51.4% mientras que la mediana del GMF es de 30.6%. Otro factor sobresaliente es la eficiencia en la cobranza, San Pedro registra 86% aproximadamente de facturas cobradas del total de la facturación, la media nacional es de 50%.

En cuanto a los IFOs, estos sumaron MXN2,150 millones, con una tasa media anual de crecimiento de 2012 a 2016 de 15.9%, situación apoyada por el aumento en participaciones federales y labores de recaudación.

Por su parte, en los últimos años San Pedro ha logrado un control importante en el gasto operacional (GO; gasto corriente y transferencias no etiquetadas). El GO sumó MXN1,410 millones y absorbió 65.6% de los IFOs generados en 2016, la tasa media anual de crecimiento de 2012 a 2016 es de 8.3%.

La dinámica antes descrita le permite a San Pedro generar niveles elevados de AI. El AI sumó MXN740.7 millones y representó 34.4% de los IFOs y compara favorablemente con la mediana del GMF de 10.7%. Por otra parte, los niveles de inversión municipal son bajos y sumaron MXN160 millones al cierre de 2016. Cabe destacar que gran parte de recursos aún no se ejecutan y se encuentra en caja. Para el presupuesto 2017 se tiene considerado realizar inversión por más de MXN1,000 millones.

La liquidez de San Pedro es muy elevada y cubre el pasivo circulante en su totalidad. El manejo del pasivo circulante de la entidad es adecuado. Al cierre de 2016, su saldo ascendió a MXN112 millones. Respecto a lo anterior, cabe destacar que el Municipio cuenta con una política de provisión para las erogaciones de fin de año; práctica que Fitch considera muy favorable y que limita las presiones de liquidez al final del ejercicio. Por su parte, al cierre de 2016, la disponibilidad de efectivo ascendió a MXN707 millones, nivel muy elevado en proporción a las obligaciones no bancarias.

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

La contingencia principal de San Pedro se relaciona al tema de pensiones. Recientemente se constituyó un fondo de pensiones, el cual, sumó MXN65 millones al cierre de 2016. Además para mitigar esta contingencia, el Municipio se adhirió al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), por lo que todos los trabajadores que ingresaron a partir del 1 de noviembre de 2015 se jubilarán mediante el IMSS. Fitch considera positivo que se tomaran acciones para dar solvencia a este pasivo contingente en el mediano plazo. Por otra parte, el organismo Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey [A(mex) en Observación] 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 San Pedro.

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, 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 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.

Contactos Fitch Ratings:

Imelda Escoto (Analista Líder)
Directora Asociada
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L. México

Alfredo Saucedo (Analista Secundario)
Director

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Directora Sénior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: sofia.garza@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 del municipio de San Pedro considerada para la calificación incluye hasta diciembre 31, 2016, y Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017.

La última revisión del municipio de San Pedro fue en octubre 31, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por San Pedro 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 y los datos socioeconómicos estatales y nacionales. Para mayor información sobre 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 de encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del municipio de San Pedro 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 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 estas calificaciones, 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 o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).