

## Fitch Sube a 'AA+(mex)' la Calificación del Municipio de San Pedro Garza García, N.L.

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Octubre 24, 2014):** Fitch Ratings aumentó la calificación de la calidad crediticia del municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León a 'AA+(mex)' desde 'AA(mex)'. La Perspectiva Crediticia es Estable.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

El incremento en la calificación obedece al desempeño sobresaliente y estable de las finanzas municipales en el período bajo análisis. Lo anterior se traduce en niveles de Ahorro Interno (AI; flujo disponible para invertir o servir deuda) muy superiores a los observados en la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF). Esto ha sido logrado como consecuencia de los esfuerzos de gestión y administración para aumentar el dinamismo de sus ingresos propios, así como por la contención del gasto corriente lograda en la mayoría de sus rubros desde hace dos ejercicios.

Por otra parte, la fortaleza recaudatoria y favorable posición de liquidez de San Pedro, limitan la exposición de sus finanzas a choques económicos ajenos a la entidad. Lo anterior, reduce de forma importante el riesgo crediticio municipal. Además, la acción de calificación incorpora la expectativa de Fitch de que los resultados financieros positivos se mantendrán en los próximos ejercicios, al igual que los niveles de deuda en niveles moderados; y que se atenderá lo relacionado con la instauración de un sistema formal de pensiones en el mediano plazo.

Las principales fortalezas que sustentan la calificación del municipio son: los más altos indicadores de bienestar social y económicos a nivel nacional; muy altos niveles de recaudación propia tanto en términos de los ingresos totales así como en términos per cápita; el sobresaliente manejo de pasivos no bancarios y su fuerte liquidez; y la elevada inversión pública ejercida.

Por otra parte, 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 más altos niveles de gobierno; el fondeo de compensación; flexibilidad fiscal; y grado de responsabilidades, transparencia y regulaciones prudenciales. Fitch considera el marco institucional como "Neutral" para el caso de México.

Al 30 de septiembre de 2014, la deuda bancaria del municipio de San Pedro ascendió a MXN371 millones y está compuesta por dos créditos con la banca de desarrollo y cuatro con la banca comercial. Para el presente ejercicio se presupuestó financiamiento por hasta MXN67 millones, el cual no ha sido contratado. Sin embargo, la administración no descarta la posibilidad de que se contrate un crédito antes de finalizar el ejercicio actual. Considerando los planes de la administración, al cierre de 2014, se proyecta un nivel de apalancamiento máximo de 0.41 veces (x) los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs).

En la parte de ingresos, San Pedro mantiene su fortaleza recaudatoria, con ingresos locales equivalentes al 52% de sus ingresos totales en 2013, el cual compara muy por encima de la mediana del GMF, (27.5%). En 2013, los ingresos municipales crecieron 13%, situación apoyada por la evolución del impuesto predial, que registró un incremento con respecto al ejercicio previo de 10.6%, lo anterior debido a mayores esfuerzos de recaudación. En este sentido, y apoyados principalmente por los ingresos municipales, los IFOs crecieron un 14.5% y ascendieron MXN1,365 millones en 2013.

Por su parte, en los últimos dos años San Pedro ha logrado un control importante en el gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas), representando en el ejercicio anterior 80% de sus IFOs, indicador por debajo a la mediana del GMF (88.1%). Por lo anterior, la generación de AI ha mostrado una tendencia positiva importante, que impulsado por la dinámica de los ingresos propios, ascendió a MXN272 millones y representó 20% de los IFOs (GMF 11.9%).

Fitch estima que la generación de AI para el ejercicio 2014, sea similar o mayor al registrado en promedio en los últimos tres ejercicios. Al tercer trimestre del año se registra un importante crecimiento en los IFOs de 22.1% 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 la inercia observada inferior a la de los IFOs al 30 de septiembre de 2014.

El manejo del pasivo circulante de la entidad es adecuado. Al 30 de septiembre de 2014, el saldo de proveedores y acreedores diversos ascendió a MXN62 millones, y se contempla que al cierre 2014 el nivel se mantenga en niveles bajos como lo ha sido históricamente. Respecto a lo anterior, cabe destacar la política de provisión para las erogaciones de fin de año, práctica que Fitch considera muy favorable y que limita las presiones de liquidez al cierre del ejercicio. Por su parte, la disponibilidad de efectivo al cierre de septiembre ascendió a MXN441 millones, nivel muy satisfactorio en proporción a las cuentas por pagar.

En el tema de la gestión y administración municipal, San Pedro se caracteriza por su estabilidad en políticas administrativas, así como por ser puntero en temas de mejores prácticas administrativas y mejoras regulatorias. Respecto a este último punto, el Municipio obtuvo el mejor resultado de la Segunda Evaluación del Índice de Mejora Regulatoria municipal, realizada por el Gobierno Estatal.

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

Finalmente respecto a contingencias, el municipio cubrió como parte de su gasto corriente el pago de sus pensionados, erogación que ascendió a MXN60 millones en 2013. Por lo anterior, debido a que San Pedro cuenta aun con un sistema formal de pensiones, este tema podría representar una contingencia para sus finanzas en el mediano y/o largo plazo. 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 de San Pedro.

## **SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN**

La Perspectiva Estable refleja la apreciación de Fitch de que las fortalezas y limitantes del Municipio se encuentran balanceadas de acuerdo 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 pudieran derivar en un deterioro significativo de uno o varios indicadores relevantes, podrían derivar en un ajuste en la calificación y/o su perspectiva en el mismo sentido.

## **Contactos Fitch Ratings:**

Ricardo De Luna (Analista Líder)  
Analista  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,  
Monterrey, N.L. México

Imelda Escoto (Analista Secundario)  
Analista

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com), +52 (81) 8399-9100 Monterrey, N.L.

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 considerada para la calificación corresponde al período de 2009-2013, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014, así como avance a septiembre 2014.

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, incluyendo los estados, 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.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://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 cual puede consultarse en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://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 Pedro, 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 de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Julio 03, 2014).