

Fitch Sube la Calificación del Municipio de Monterrey a 'AA-(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Septiembre 7, 2017): Fitch Ratings subió la calificación del municipio de Monterrey, Nuevo León a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)'. La Perspectiva es Estable. Asimismo retiró las calificaciones de 'AAA(mex)vra' correspondientes a los créditos Banobras 06 y BBVA 13, debido a su pago anticipado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

El cambio en la calificación obedece al buen desempeño presupuestal observado en 2016 y al avance a junio de 2017, lo cual tiene como efecto una mejoría en la flexibilidad financiera del Municipio que compara en el nivel de calificación de AA-(mex). Esta mejoría en conjunto con la reestructura de la deuda de largo plazo, han permitido mejorar sustancialmente la liquidez y proyectar una deuda más sostenible en el largo plazo. La Perspectiva Estable muestra la expectativa de Fitch de que el desempeño presupuestal será equilibrado en 2017 y 2018 y con niveles de deuda bajos en relación a sus ingresos fiscales ordinarios (IFOs).

Las limitantes principales de la calificación son: la posibilidad de una contingencia a largo plazo debido a la parte no fondeada del pago de pensionados y jubilados y las presiones crecientes en el gasto operacional (GO) por la provisión de servicios públicos debido a que es un municipio muy poblado. La contingencia relacionada con las pensiones está mitigada con un fondo para este rubro.

Monterrey presenta un nivel bajo de deuda de largo plazo y la agencia espera que el indicador de endeudamiento esté por debajo de 0.50 veces (x) para 2017 y 2018 ya que el Municipio no pretende tomar créditos adicionales en montos elevados. Fitch identifica fuentes de fondeo en inversión y para proveer los servicios públicos principales, por lo que no se espera la toma de deuda pública para resarcir alguna contingencia relacionada con estos temas.

El proceso de reestructura llevado a cabo al cierre 2016 derivó un servicio de la deuda más manejable en el largo plazo. La deuda a junio de 2017 sumó MXN1,976.7 millones. El indicador de endeudamiento proyectado para el cierre de 2017 sería de 0.41x. Fitch estima que el pago de intereses y principal representaría 20% del ahorro interno (AI) para los próximos 3 años; proporción adecuada y que es similar a la mediana de categoría AA en escala nacional (19%).

La liquidez ha mejorado sustancialmente a efecto de políticas de la creación de reservas de los rubros principales del GO y del buen comportamiento de la recaudación propia. La caja cubre la totalidad de los compromisos registrados en pasivo circulante y este representa menos de 60 días gasto primario, proporción adecuada. Respecto al pasivo de ejercicios anteriores y en proceso de revisión, Fitch estima que las posibles cantidades exigibles tengan un impacto no significativo en las finanzas en 2017 y 2018.

El desempeño presupuestal medido a través del AI se considera fuerte. El AI promedio observado es de 20% y está por encima de la mediana en categoría de AA(mex), 17%. Los ingresos propios representan una proporción alta de 40% y muestran un dinamismo más elevado que el respectivo del gasto operacional, por tanto la flexibilidad financiera es alta.

Fitch considera que es un factor positivo el que Monterrey cuente con un fondo de pensiones. También reconoce que se requiere de una reforma que fortalezca las aportaciones y brinde viabilidad a largo plazo al mismo. En 2016, cubrió como parte de su gasto corriente el pago de 2,971 pensionados por un monto de MXN439 millones. El Municipio cuenta con un fideicomiso del fondo de pensiones al que aporta 4% de la nómina y los trabajadores 3%. A junio de 2017, el saldo del fondo fue de MXN990.3 millones, lo cual representa 2x el pago anual de pensionados y jubilados.

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 del Municipio.

Finalmente, la economía de Monterrey continua sólida y apoya directamente en la recaudación local de impuestos. Además, dentro del contexto nacional, Monterrey está en una posición muy relevante. Aunque la población de 2015 disminuyó en comparación con la del 2010 de acuerdo a la fuente oficial, el ritmo de crecimiento de vivienda continua constante, principalmente al poniente. Mantiene el perfil de ser economía orientada a industrias de valor agregado alto y sede de corporativos importantes tanto industriales como financieros. Además cuenta con un clima de negocios bueno y niveles muy bajos de marginación y pobreza.

Fitch retiró las calificaciones de 'AAA(mex)vra' correspondientes a los créditos Banobras 06 y BBVA 13, dada su liquidación anticipada mediante un proceso de refinanciamiento en concretada en meses pasados. Los saldos al cierre 2016 eran por MXN486.3 millones y MXN1,208.5 millones respectivamente.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva de la calificación es Estable lo cual refleja factores crediticios balanceados. Consistencia en los resultados presupuestales anuales y/o una reforma de pensiones que dé mayor sustentabilidad al sistema en el largo plazo podría derivar en un cambio en la perspectiva o calificación hacia la alza.

Contactos Fitch Ratings:

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

Alberto Hernández (Analista Secundario)
Director Asociado

Carlos Ramirez (Presidente del Comité de Calificación)
Director 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 Monterrey considerada para la calificación incluye hasta diciembre 31, 2016, avance a junio 2017 y Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017.

La última revisión del municipio de Monterrey fue en septiembre 6, 2016.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por Monterrey 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 Monterrey, 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 Monterrey 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 Monterrey, 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 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).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. 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.