

Fitch Ratifica en 'A-(mex)' la Calificación de García, Nuevo León; la Perspectiva es Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 1, 2017): Fitch Ratings ratificó en 'A-(mex)' la calificación de calidad crediticia del municipio de García, Nuevo León. La Perspectiva es Estable. Asimismo, ratificó la calificación del financiamiento Bajío 10 en 'AA(mex)vra', con saldo al 30 de septiembre de 2017 de MXN76 millones.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La ratificación en la calificación de García se sustenta en su nivel de endeudamiento a largo plazo bajo y sostenibilidad alta, eficiencia recaudatoria elevada, apoyos estatales y federales relevantes para realizar inversión apoyados de una gestión adecuada en su aplicación. Además, el entorno económico municipal, cuyo dinamismo paulatino ha sido bueno.

Por el contrario, la calificación está limitada por la falta de mecanismos formales para la recepción de recursos extraordinarios y la dependencia elevada hacia estos últimos para realizar inversión. Las presiones en materia de servicios públicos e infraestructura figuran también entre las limitantes de la calificación debido al crecimiento y desarrollo de la entidad. Además tiene contingencias limitadas en el corto a mediano plazo por el pago de pensiones y jubilaciones.

En relación al crédito Bajío 10, la agencia realiza un seguimiento a su estructura y funcionamiento. A septiembre de 2017 las coberturas naturales mínimas del servicio de la deuda fueron de 2.44x y 5.51x al considerar el fondo de reserva. El financiamiento cuenta con contrato de cobertura de tasa con vencimiento en 2018, lo que brinda un mecanismo adicional de seguridad. Los términos y condiciones principales se mantienen.

Al cierre del ejercicio fiscal 2016, García presentó un desempeño financiero adecuado apoyado por la recaudación buena. El ahorro interno (AI: flujo libre para servir deuda o realizar inversión) del período representó 17.6% de los ingresos disponibles (IFOs); compara favorablemente con la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF) de 10.7%. Al primer semestre de 2017 el indicador se mantiene en un nivel bueno; representa 13.4% el AI de los IFOs.

El buen desempeño presupuestal puede explicarse por el dinamismo en los IFOs, los cuales fueron 15.1% superiores a los de 2016. La eficiencia recaudatoria de la entidad presentó un indicador de ingresos propios (IP) a ingresos totales (IT) de 39.8% (GMF 24.2%). Los IP crecieron 26.8% anual, destacando el buen mecanismo de cobro y el nivel de ISAI recaudado. Las participaciones federales y aportaciones del Fondo IV Ramo 33 mostraron incrementos de 2.7% y 5.3% respectivamente. Las aportaciones extraordinarias recibidas por el Municipio en 2016 mostraron una caída ligera en relación con lo obtenido en 2015, aun así los recursos fueron suficientes para mejorar los niveles de inversión municipal. A junio de 2017, destaca la continuidad en la eficiencia recaudatoria con incrementos en IP de 15.9%.

Por su parte, el nivel de gasto operacional (GO: gasto corriente más transferencias no etiquetadas) mostró una tendencia al alza apoyado por el incremento en la generación de IFOs. Las presiones principales observadas se centran en el rubro de servicios personales. Esto último puede explicarse por el incremento en la plantilla laboral, específicamente de policías y tránsito por una demanda mayor de servicios por parte de la población. A junio de 2017 el GO representó 86.6% de los IFOs, nivel cercano a la mediana del GMF de 89.2%.

Los niveles de inversión de García se apoyan en la recepción de recursos federales y estatales extraordinarios. En 2016 los recursos destinados a la realización de obras totalizaron MXN135 millones y se emplearon principalmente en pavimentación y mantenimiento de obra. Al segundo trimestre del año 2017 se observa un nivel menor de inversión en comparación con el mismo período del año anterior. Fitch dará seguimiento a los indicadores de inversión así como a la recepción de recursos para este fin, considerará los niveles requeridos para el crecimiento del Municipio.

El nivel de endeudamiento bancario a largo plazo de García es bajo. Las métricas de Fitch consideran un nivel de deuda de 0.30x los IFOs en 2016 y a junio de 2017 0.28x los IFOs de 2016. La deuda se compone de

tres financiamientos bancarios con la banca comercial que cuentan con términos y condiciones favorables además de una tendencia de desapalancamiento. Los indicadores de sostenibilidad al cierre del ejercicio son fuertes; el AI representa 27.5% del servicio de la deuda (SD) y al primer semestre de 2017 30.6%. La flexibilidad financiera de la entidad al cierre del ejercicio y al avance a junio de 2017 apoya el buen desempeño de estos indicadores. De acuerdo con la administración actual no se considera endeudamiento adicional a largo plazo.

Históricamente la entidad ha utilizado esquemas de corto plazo para complementar su operación a corto plazo, si bien su uso ha sido prudente y el pago ha sido puntual. En 2016 se contaba con una línea de cadenas productivas por MXN10 millones con la banca comercial, al cierre del ejercicio esta fue saldada y a junio de 2017 el saldo sigue abierto.

A diciembre de 2016 el pasivo circulante totalizó a MXN96.4 millones, nivel superior al del cierre de 2015. Sin embargo, este permanece estable pues en términos de días gasto el indicador permanece dentro del rango considerado como bajo, en 56 días. A junio de 2017 el pasivo circulante es de MXN86.1 millones. Por su parte, los niveles de efectivo o caja presentaron un incremento ligero y llegó a MXN45.1 millones al cierre del ejercicio fiscal 2016 y a junio de 2017 el efectivo representa 19.7% de los IT.

Las contingencias relacionadas con el pago de pensiones y jubilaciones son cubiertas a través de gasto corriente (GC) ya que no existe un mecanismo formal para su pago. Al cierre de 2016 García contaba con 18 trabajadores pensionados a su cargo. Fitch dará seguimiento al tratamiento de este tema por parte del Municipio, sin esperar contingencias en el mediano plazo. Por otra parte, Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey [A(mex)] es el encargado de proveer los servicios de agua potable, alcantarillado y saneamiento. Al ser un organismo descentralizado estatal no representa una contingencia directa para las finanzas municipales.

La economía de García se considera como Neutral con tendencia Estable por parte de Fitch. García forma parte de la Zona Metropolitana de Monterrey en el estado de Nuevo León [A-(mex) Perspectiva Positiva] y a 2015 contaba con 247,370 habitantes. La tasa media anual de crecimiento (tmac) poblacional en el período de 2010 a 2015 fue 11.5%, por lo que la entidad se considera como un Municipio en ultra crecimiento. Según los Censos Económicos 2014, existen un total de 2,497 unidades económicas activas. De estas, 10% pertenecen al sector secundario, mientras que el resto, 90%, pertenecen al sector terciario. La entidad espera la apertura de comercios nuevos y la construcción de un hospital de alta especialidad.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva Estable indica que la calificadoradora no tendrá cambios en el nivel de calificación en el corto o mediano plazo. No obstante, una disminución importante de apoyos estatales o federales aunado a un aumento sostenido en el nivel de gasto y endeudamiento de corto o largo plazo son factores que podrían afectar el nivel de calificación.

La calificación del crédito Bajío 10 está ligada a la calidad crediticia de García, por lo que un movimiento al alza o a la baja en la calificación de este último podría reflejarse directamente y en el mismo sentido en la calificación del crédito. Mecanismos adicionales a los contemplados en la calificación, que mitiguen el riesgo del crédito, podrían mejorar el nivel de calificación. Por otra parte, el incumplimiento de cualquiera de las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o alguna otra que se considere incrementalmente el riesgo, podría derivar en un ajuste a la baja.

Contactos Fitch Ratings:

Scarlet Ballesteros (Analista Líder)
Analista
+52 (81) 8399 9100 ext. 1535
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L. México

Natalia Etienne (Analista Secundario)
Analista
+52 (81) 8399 9100 ext. 1536

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+52 (81) 8399 9100 ext. 1142

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

La calificación 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 última revisión de García fue en septiembre 28, 2016.

La información utilizada para el análisis corresponde al período 2016 y junio 31, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por García 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 García, 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 se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web 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 García 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 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 Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).