

Fitch Sube a 'A(mex)' la Calificación del Municipio de San Nicolás de los Garza, Nuevo León

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Diciembre 5, 2017): Fitch Ratings aumentó a 'A(mex)' desde 'A(mex)' la calificación de la calidad crediticia del municipio de San Nicolás de los Garza (San Nicolás), Nuevo León. La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

El alza de calificación a la calidad crediticia de San Nicolás refleja la mejora en su posición de liquidez derivado de una reducción del pasivo no bancario y un aumento en recursos disponibles en caja. También considera la flexibilidad financiera (ahorro interno; AI) fortalecida por segundo año consecutivo que le permite reportar métricas favorables en relación con su nivel de endeudamiento y sostenibilidad de la deuda.

La calificación de San Nicolás también considera fortalezas tales como una recaudación creciente de ingresos propios per cápita, inversión pública elevada como consecuencia de una capacidad alta para gestionar recursos provenientes de la federación, ausencia de contingencias por organismos descentralizados y una posición sobresaliente en indicadores socioeconómicos en el contexto nacional. Por el contrario, la calificación está limitada por un nivel de endeudamiento que, en relación a sus ingresos disponibles, ha disminuido pero en valores absolutos su amortización se ha compensado con disposiciones nuevas. El Municipio presenta contingencias limitadas en el mediano plazo por la ausencia de un sistema de pensiones y jubilaciones y una dinámica demográfica con tasas de despoblamiento.

A junio de 2017, San Nicolás registró un saldo de deuda bancaria de MXN881.3 millones, equivalente a 0.60 veces (x) los ingresos disponibles (IFOs) de 2016, nivel de endeudamiento que Fitch considera moderado (2015: 0.75x). El saldo de la deuda está compuesto por tres créditos contratados con Banco del Bajío y uno con Banca Afirme. Los créditos son de largo plazo, a tasa variable y tienen afectado un porcentaje de sus participaciones federales como fuente de pago.

En 2016, San Nicolás contrató el crédito con Afirme por MXN250 millones con el cual pagó de manera anticipada parte de los créditos contratados con Bajío. Este crédito es a 20 años con un período de gracia de un año y un perfil de pagos escalonado. En opinión de la agencia, la reestructura le permitió obtener mejores condiciones financieras.

Para 2017, el Presupuesto de Ingresos de San Nicolás (Decreto 206) contempló ingresos derivados de financiamiento por MXN74.6 millones. Con base en el decreto y acta de cabildo de aprobación, San Nicolás llevó a cabo un proceso competitivo entre diversas instituciones financieras y en función de la tasa efectiva menor, como lo establece la Ley de Disciplina Financiera para las Entidades Federativas y los Municipios, falló a favor de la propuesta de Banca Afirme para adjudicarle un financiamiento por MXN40 millones a un plazo de 20 años. Este financiamiento se contrató con un perfil de pagos escalonados igualmente, a tasa variable y afectación de participaciones federales, actualmente está en proceso de inscripción en el Registro Público Único para disponerse antes del 31 de diciembre de 2017.

Incorporando el crédito nuevo y el perfil de pago de los créditos mencionados, Fitch proyecta que el nivel de endeudamiento de San Nicolás, al cierre del ejercicio fiscal 2017, continuaría moderado en 0.60x sus ingresos disponibles con un saldo de MXN921 millones (2016: MXN884 millones). De acuerdo con la entidad, para 2018 no se incluyó la contratación de financiamientos nuevos en el Presupuesto de Ingresos. Por lo anterior, la agencia estima que si se continúa con una política prudencial de endeudamiento y el dinamismo de sus ingresos disponibles crece al menos a un ritmo de 5% anual, para 2020 San Nicolás tendrá un nivel de endeudamiento considerado por Fitch como bajo. La agencia dará seguimiento a los planes y políticas financieras que implemente la administración.

En lo que concierne al indicador de sostenibilidad de la deuda, es decir, la participación porcentual del servicio de la deuda (pago de amortización de capital e intereses) del AI, San Nicolás reportó al cierre del ejercicio fiscal 2016 un indicador de 31.6%, valor que contrasta de manera sobresaliente frente a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF; 48.6%). Fitch considera que gracias a la reestructura realizada, para el cierre 2017 la sostenibilidad de la deuda no se deteriorará por los

incrementos en la tasa de interés de referencia (TIIE) que se observan desde finales de 2016 y la ausencia de instrumentos de cobertura de tasa de interés.

En 2016, la flexibilidad financiera de San Nicolás se fortaleció por segundo año consecutivo. El AI ascendió a MXN304 millones (2015: MXN130 millones), en relación con sus ingresos disponibles significó pasar de 10.7% en 2015 a 20.9% en 2016. Este resultado fue producto principalmente de una mejora en el esfuerzo recaudatorio propio como de mayores recursos federales de libre disposición (participaciones federales). De igual manera, a una contención del crecimiento del gasto operacional (GO). Al avance al mes de junio de 2017, el dinamismo en los ingresos disponibles ha sido menor, pero también se aprecia que el GO sigue controlado, por lo que la agencia espera que la flexibilidad financiera sea cercana a la observada en 2016.

En materia de inversión pública, San Nicolás reporta un nivel elevado al considerarla como proporción del gasto total. En 2016 invirtió 28.8% del gasto total, que no solo es superior al GMF (23.2%) sino también se incrementó en comparación con el ejercicio 2015 (21.2%). Lo anterior es consecuencia de una capacidad alta para gestionar recursos, entre 2015 y 2016, San Nicolás sumó poco más MXN1,000 millones por concepto de convenios.

Por el lado de la liquidez, el Municipio reporta una posición fuerte al cierre del ejercicio 2016 y que se mantiene así al mes de junio de 2017. Al avance del presente ejercicio fiscal, los recursos en caja permiten cubrir 2x sus pasivos no bancarios (2016:1.1x). Del saldo de efectivo y equivalentes que reportan y que asciende a MXN846.7 millones, 50% es de libre disposición. La liquidez se mejoró substancialmente, no solo por un aumento en la caja, sino también por una reducción de pasivo no bancario, el cual del saldo que registró el Municipio al cierre de 2015 (MXN686.4 millones), cayó a MXN418.2 millones a junio de 2017. Cabe mencionar, que la agencia espera que al cierre de 2017 la liquidez se mantenga fuerte, particularmente porque la entidad cuenta con una reserva para el pago de aguinaldos. Asimismo, durante la administración actual se estableció un programa de apoyo a proveedores con saldos pendientes. Donde la entidad estima reducir MXN50 millones adicionales al pasivo no bancario tres meses previos a que concluya la administración.

En lo que respecta a contingencias, San Nicolás paga las obligaciones de pensiones y jubilaciones como parte de su gasto corriente. Durante esta administración inició el traspaso de trabajadores al sistema del Instituto Mexicano del Seguro Social. No obstante, en opinión de la agencia la seguridad social es una contingencia que podría vulnerar las finanzas del Municipio en el mediano plazo. De acuerdo con la entidad, está en proceso la elaboración de un estudio actuarial para determinar la magnitud del impacto.

San Nicolás se localiza en el estado de Nuevo León [A-(mex) Perspectiva Positiva] al noreste del país. Asimismo, pertenece a la Zona Metropolitana de Monterrey y tiene colindancia con los municipios de General Escobedo [A-(mex) Perspectiva Negativa], Apodaca [AA(mex)], Guadalupe [BBB-(mex)] y Monterrey [AA-(mex)]. De acuerdo con la Encuesta Intercensal 2015, San Nicolás cuenta con una población total de 430.1 mil habitantes, absorbe 8.4% de la población estatal y se coloca como el cuarto municipio con mayor población en el estado. La tmac para el período 2010 a 2015 continúa negativa, aunque con despoblamiento a un ritmo menor (-0-60%) al registrado en el lustro pasado.

Por otra parte, en la estimación más reciente de Conapo sobre la marginación de los municipios en México 2015, San Nicolás se clasifica con un grado muy bajo. Además es el segundo municipio con menor marginación a nivel nacional.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva de calificación de San Nicolás es Estable, lo cual es indicativo de que la agencia no espera que suceda un factor que afecte el nivel calificación actual en el corto plazo. No obstante, un fortalecimiento continuo en su flexibilidad financiera y posición de liquidez podrían mejorar la calificación o cambiar la Perspectiva a Positiva. Por el contrario, un incremento en el saldo de pasivos bancarios y no bancarios que deterioren su liquidez o sostenibilidad de la deuda podrían conducir a una acción de calificación a la baja.

Contactos Fitch Ratings:

Manuel Kinto (Analista Líder)
Director Asociado
+52 (81) 8399 9100 ext. 1145
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L. México

Eduardo Tijerina (Analista Secundario)
Analista
+52 (81) 8399 9100 ext. 2115

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+52 (55) 5955 1600 ext. 2110

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 del municipio de San Nicolás de los Garza fue en diciembre 2, 2016.

La información financiera del municipio de San Nicolás de los Garza considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2016; la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017, y avance financiero a junio 31, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de San Nicolás de los Garza, incluyendo la cuenta pública, información del sistema de pensiones, entre otros. 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 Nicolás de los Garza, 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 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 Nicolás de los Garza 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 Nicolás de los Garza, 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 determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN 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.