

Fitch Ratifica en 'BBB-(mex)' la Calificación del Municipio de Santa Catarina, N.L.; Perspectiva Negativa

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Febrero 16, 2018): Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia del municipio de Santa Catarina, Nuevo León en 'BBB-(mex)', la Perspectiva Crediticia se mantiene Negativa.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La ratificación de la calificación con Perspectiva Negativa se da por la continuidad del comportamiento débil del Municipio en relación con las métricas de desempeño presupuestal, sostenibilidad de la deuda y liquidez. En los últimos años, se observó un crecimiento poblacional importante en Santa Catarina que impactó en un ritmo de crecimiento en los egresos superior a los ingresos; por ende, la flexibilidad financiera se deterioró. El ahorro interno (AI; flujo libre para afrontar servicio de la deuda o bien, realizar inversión) suma 3 años con resultado negativo, lo que mantiene débiles los indicadores de sostenibilidad de la deuda. Adicionalmente, debido a la liquidez baja, el pasivo no bancario (PNB) continúa abultándose y limita la capacidad para cumplir con algunas obligaciones de pago, principalmente de carácter fiscal.

Santa Catarina posee fortalezas que apoyan su calificación como el nivel bajo de endeudamiento de largo y corto plazo. Adicionalmente, presenta una economía en etapa de crecimiento que ha incidido en un incremento en la recaudación local e indicadores de bienestar social por encima de la media nacional.

Correspondiente al desempeño presupuestal, la flexibilidad financiera se mantiene negativa y Fitch prevé un cambio positivo aunque limitado para 2018. El incremento en la tasa de impuesto local y actualización de valores catastrales motivaron un incremento de 17.5% en los ingresos disponibles aunque este fue insuficiente para cubrir las presiones del GO. El AI resultó negativo en MXN14.3 millones (-1.5% de sus IFOs; ingresos de libre destinación).

Con respecto a la liquidez, Fitch observa que continúa siendo una limitante para la calidad crediticia de Santa Catarina. En el período que se analizó (2013 a 2017), se aprecia un alza en el PNB que asciende a MXN401.3 millones, arrojando 118 días gasto y un indicador de 21% de Caja/PC. Al respecto, Fitch considera estos indicadores contrastan de manera desfavorable con respecto a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF).

Fitch dará seguimiento a las acciones que emprenda la administración respecto a los pasivos. La administración actual ha realizado acciones para ponerse al corriente con los adeudos con el Sistema de Administración Tributaria (SAT) logrando pagar montos correspondientes a ejercicios anteriores. El monto del adeudo del SAT para 2017 fue de MXN 114 millones, mientras que el pasivo circulante ascendió a MXN401 millones.

La tendencia de un nivel de deuda bajo seguirá en el 2018 y esto representa una fortaleza que explica el nivel actual de calificación. En 2017 la deuda directa cerró en MXN207.5 millones y representó tan solo 0.22 veces los IFOs. A la fecha, la deuda se compone de tres créditos contratados con la banca de desarrollo y un crédito de mediano plazo con la banca comercial (Afirmé). Para 2018, de acuerdo con la Ley de Ingresos la administración no planea adquirir deuda adicional de corto y largo plazo y concluirá el pago del crédito contratado con Afirmé.

A la fecha, la entidad ha cumplido con sus obligaciones de pago de arrendamiento. En 2014, contrató un arrendamiento por MXN180 millones con pagos mensuales de MXN1.5 millones a un plazo de 10 años para la renovación y ampliación de luminarias; con el objetivo de generar ahorros por concepto de electricidad. Al incorporar el saldo de esta obligación al indicador de apalancamiento, Fitch estima que Santa Catarina mantendría una métrica dentro del rango de endeudamiento bajo (0.37 veces de los IFOs).

En cuanto contingencias, el Municipio no cuenta con sistema formal de pensiones para sus empleados, lo que podría materializarse en un deterioro a las finanzas públicas en el largo plazo. Fitch estará al pendiente de las medidas que tome la administración para mitigar el efecto.

Por otra parte, la agencia no considera que Santa Catarina presente contingencias en relación a un organismo de agua, ya que éste es prestado por Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey [AA(mex)]. Al ser este un organismo estatal, no representa ningún riesgo para el Municipio.

Sobre el factor de la calificación referente a la economía de Santa Catarina, Fitch lo considera como neutral y con tendencia estable. Santa Catarina posee 296.9 mil habitantes y presenta un ritmo de crecimiento poblacional importante, la *tmac05-10* fue de 0.69% y la *tmac10-15* fue de 2.0%, ubicándose por encima de la estatal (1.93%). Este comportamiento apoyó a la recaudación de impuestos la cual creció 12.8% en el período de 2013 a 2017. Además, de acuerdo al Conapo, el municipio presenta un “Muy Bajo” grado de marginación y baja pobreza extrema.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Una baja en la calificación estaría guiada por un deterioro considerable en los indicadores de liquidez resultado de un desempeño presupuestal negativo combinado con un aumento considerable de pasivo circulante. Por otro lado, recortes en el gasto operacionales y en el pasivo que refleje resultados fiscales más balanceados pudieran favorecer la perspectiva de la calificación.

Contactos Fitch Ratings:

Fernanda Legorreta (Analista Líder)
Analista
+52 81 8399 9100 ext. 1507
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L. México

Manuel Kinto (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 81 8399 9100 ext. 1145

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.

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 2013-2017, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017.

La última revisión de Santa Catarina se realizó en febrero 16, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Santa Catarina, Nuevo León y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre el municipio de Santa Catarina, 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 de Santa Catarina, 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 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).