

Fitch Asigna 'BBB+' IDR al Municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 10, 2018): Fitch Ratings asignó la calificación al municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León de *Issuer Default Rating* (IDR) en Escala Internacional en Moneda Local en 'BBB+'. La Perspectiva crediticia es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación 'BBB+' muestra un desempeño fiscal sólido resultado de márgenes de operación altos, liquidez fuerte y métricas de deuda bajas. También incluye la base económica firme en comparación con los pares calificados en 'BBB'.

La calificación está limitada por la calificación IDR de México [BBB+ Perspectiva Estable], ya que un gobierno subnacional en México no puede ser calificado por encima del soberano.

Pasivos de Deuda y Liquidez:

Fitch evalúa a este factor de calificación como fuerte. El endeudamiento ha estado disminuyendo en los últimos 3 años. Desde 2017, el Municipio ha pagado por adelantado su deuda financiera utilizando su posición consistente de efectivo. La administración en curso planea pagar totalmente su deuda en 2018.

Actualmente, la entidad registra un préstamo bancario privado con un saldo insoluto de MXN168.6 millones en 2017 y un arrendamiento financiero de MXN64.5 millones; ambos representan tan solo 8.9% de los ingresos operativos. De acuerdo con la legislación nacional, San Pedro no puede emitir deuda en los mercados internacionales por lo que el riesgo de moneda extranjera es inexistente.

La liquidez del Municipio es robusta. El control en el crecimiento del gasto operacional, la recepción de impuestos e ingresos federales mayores de lo esperado, y políticas buenas de gestión explican la liquidez elevada.

Los pagos por pensiones pudieran incrementar la presión financiera en un futuro. Si bien la entidad tiene un pasivo por pensiones del tamaño de sus ingresos operativos anuales, su posición financiera sólida y un fondo de pensiones que se irá fortaleciendo, respaldan el fondeo de la carga anual de pensiones.

Economía:

La economía de San Pedro se evalúa como fuerte. Ubicado en el estado de Nuevo León, altamente industrializado, la estructura económica de San Pedro se basa en los servicios y los sectores inmobiliarios. El Municipio es sede de varios corporativos nacionales. El PIB per cápita, alrededor de USD60 mil, compara muy por encima de los pares regionales y es similar a pares europeos.

Desempeño Fiscal:

El desempeño presupuestario se evalúa como fuerte. Fitch estima un margen operativo de alrededor de 40% para 2018. En promedio, durante los últimos 3 años, los márgenes de este indicador han sido elevados (32.8%). En 2017, el balance operacional aumentó significativamente debido a un incremento en la recaudación de impuestos y los ingresos estatales y federales no etiquetados de 17%, más que el promedio nacional (11%). Por el lado de los egresos, los gastos operacionales han aumentado a un ritmo menor que los ingresos, en parte, esto explicado por las políticas de gasto estrictas y por el crecimiento modesto de la población.

Una proporción alta de recaudación de impuestos a ingresos operativos de 43% compara bien con las entidades calificadas en 'BBB+' cuyo promedio es de 45%. En 2017, el impuesto a la propiedad aumentó a 3% de 2% y se actualizaron los valores catastrales. Las propiedades de valor alto en San Pedro y la eficiencia de la recaudación explican la recaudación elevada de los impuestos a la propiedad.

San Pedro depende de las transferencias operativas (participaciones) y transferencias de capital, procedentes del gobierno estatal y el nacional. La dependencia de la transferencia operacional es mucho más baja que la de otros subnacionales en México; sin embargo, los requerimientos de capital actuales

necesitarían la combinación de contribuciones federales y estatales dado el costo alto de las obras públicas. Por ejemplo, la construcción de vialidades y un teleférico como transporte público.

Administración y Gestión:

Fitch evalúa este atributo como neutral. La entidad presenta una transparencia financiera satisfactoria y la información es auditada por una empresa local. Desde 2017, San Pedro presenta los formatos de estados financieros establecidos por la Ley de Disciplina Financiera en México. La ejecución de capital puede tomar tiempo a lo largo del año, lo que dejaría saldos altos de efectivo por aplicar al final del año.

Marco Institucional:

Clasificado en la categoría neutral para entidades subnacionales en México. El Municipio está en una posición intermedia en relación con la clasificación del marco institucional a nivel global. Algunas de las características que presenta el marco institucional son una evolución positiva en el sistema de nivelación fiscal y regulaciones que favorecen el desarrollo de los mercados de deuda subnacionales. Sin embargo, existe la necesidad de modernizar la regulación, de obtener un entorno macroeconómico favorable, una autonomía financiera limitada y un grado limitado de transparencia y acceso a la información.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Una mejora en la calificación soberana provocaría una mejora de la calificación IDR de San Pedro. Por el contrario, Fitch puede bajar la calificación si hubiera un aumento significativo en el endeudamiento directo del Municipio. Sin embargo, la agencia considera que este escenario es improbable en este momento.

Contactos Fitch Ratings:

Alfredo Saucedo (Analista Líder)

Director

+52 81 8399 9163

Fitch Ratings México

Prol. Alfonso Reyes 2612

Monterrey, N.L. México

Natalia Etienne (Analista Secundario)

Directora Asociada

+52 81 8399 9136

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+52 81 8399 9142

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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 10 de abril de 2018 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

La información financiera considerada para la calificación corresponde al período de 2013-2017, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2018.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por San Pedro Garza García, Nuevo León 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 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 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.

Metodología aplicada:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016).