

Fitch Ratifica la Calificación de 'A-(mex)' de Nuevo León; la Perspectiva Crediticia es Positiva

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 23, 2018): Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia del estado de Nuevo León en 'A-(mex)'. La Perspectiva crediticia se mantiene Positiva.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Entre los aspectos principales que fundamentan la calidad crediticia de Nuevo León está su recaudación local elevada, sus niveles buenos de ahorro interno (AI), el perfil adecuado de la deuda pública directa, así como sus indicadores económicos y de bienestar social superiores a la media nacional. Por otra parte, los factores que limitan la calificación del Estado son sus indicadores de apalancamiento elevado y sostenibilidad baja, así como las presiones de liquidez, reflejadas en el uso de líneas de corto plazo y de factoraje. Además, la calidad crediticia está afectada por el nivel alto de deuda en entidades descentralizadas; contingencias relacionadas con el pago de pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio del Estado, sin embargo, en términos relativos, compara favorablemente respecto a lo observado en otros Estados del país; y por presiones para cubrir requerimientos de inversión y de gasto operacional (GO) en el que destaca la seguridad pública.

La Perspectiva Positiva del Estado considera el fortalecimiento financiero presentado en los últimos 2 años que resultó de una mejoría en la gestión administrativa. Nuevo León registró ingresos disponibles (IFOs) crecientes y control mayor en el gasto, lo que le permitió generar un nivel de AI que supera a la mediana del Grupo de Estados calificados por Fitch (GEF) y mejora su posición de liquidez.

El factor de deuda y liquidez se define como débil con tendencia positiva. Al cierre de 2017, la deuda de largo plazo del Estado, que incluye la deuda del Instituto de Control Vehicular (ICV), ascendió a MXN45,472 millones. Este nivel es equivalente a 1.05 veces (x) los IFOs, considerado como alto. Por su parte, el servicio de la deuda consumió 93% del AI. De acuerdo a la Ley de Ingresos 2018 se cuenta con autorización para disponer de MXN2,550 millones en deuda de largo plazo, recursos destinados a inversión pública. El servicio de deuda ejerce presión sobre la flexibilidad financiera de la entidad que refleja la necesidad de generar flujo disponible elevado (AI) para cumplir con sus compromisos financieros y realizar inversión con recursos propios.

En 2017 se realizó la reestructura y refinanciamiento de la deuda. Entre otras variables, mediante esto se disminuyeron las sobretasas pactadas, se cambió el perfil de amortización y, para cada financiamiento, se afectó un porcentaje de las participaciones federales del Estado para cubrir su servicio (intereses y amortización). Actualmente, la totalidad de la deuda de largo plazo está inscrita en Fideicomisos de Administración y Fuente de Pago, y se tienen contratados instrumentos derivados de cobertura ante alza en las tasas de interés sobre aproximadamente 45% de la deuda.

Por su parte, la deuda bancaria de corto plazo registró un saldo de MXN2,691 millones al cierre de 2017. Adicional a la deuda directa, el Estado registra financiamientos con la banca de desarrollo bajo el esquema de Bono Cupón Cero, cuyo saldo es de MXN4,978 millones. De acuerdo a su operación, Nuevo León solo es responsable del pago de intereses y el principal se liquidará en una sola exhibición al vencimiento (20 años) con los recursos provenientes de la redención del bono. Por este motivo, y aunque el pago de intereses sí computa en el indicador de servicio de la deuda, Fitch no considera el saldo de estos créditos en el nivel de apalancamiento.

El nivel alto de deuda en entidades descentralizadas representa una limitante a la calificación de Nuevo León. Al cierre de 2017, se reporta un saldo de MXN18,242 millones de deuda considerada sin responsabilidad directa para el Estado. En mayor parte, dicho monto corresponde (80%) a la Red Estatal de Autopistas (REA), el resto es deuda bancaria de Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey (SADM). Cabe mencionar que la mayor parte de estos financiamientos están calificados en forma específica con calificaciones altas y tienen como fuente de pago ingresos de dichos organismos descentralizados.

En materia de seguridad social, el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado de Nuevo León (ISSSTELEON) es el organismo responsable de cubrir el pago de pensiones y jubilaciones a los trabajadores al servicio del Estado. Históricamente, Nuevo León ha absorbido una parte importante de las obligaciones a través de aportaciones extraordinarias. En 2017 dicha erogación ascendió a MXN4,992 millones, equivalente a 11.5% de los IFOs. Se estima que este gasto continuará incrementándose en el mediano plazo, lo cual representa una presión para las finanzas estatales.

Al cierre de 2017 la caja registró un saldo de MXN7,402 millones, y el pasivo circulante (PC) ascendió a MXN11,335 millones, nivel equivalente a 50 días de gasto, al respecto, cabe mencionar que se ha establecido una política de pago a proveedores y se ha incrementado el nivel de efectivo. En la composición del PC se registra el uso de líneas de corto plazo y el manejo de cadenas productivas. Fitch dará seguimiento al comportamiento de los pasivos de corto plazo y a la posición de liquidez.

En cuanto a otros pasivos, el Estado registra un contrato de arrendamiento financiero por la Torre Cívica, por MXN4,410 millones, incluidos los intereses por pagar. En 2013 se inscribió un proyecto APP para desarrollar un edificio, cuyo contratante es la Procuraduría General de Justicia.

Respecto a las finanzas públicas, el factor se define como neutral. En términos de ingresos locales Nuevo León destaca a nivel nacional, su recaudación representa niveles superiores a 20% de los ingresos totales; indicador significativamente superior a la mediana del GEF de 7.6%. En su composición destaca el Impuesto sobre Nóminas, con un crecimiento de 8% en 2017 registró MXN6,950 millones. Por su parte, los IFOs crecieron 6.1%, es decir, registraron MXN43,510 millones.

En 2017 el GO registró un crecimiento de 8.7% explicado, entre otros rubros, por incremento en los gastos del rubro seguridad pública y aportaciones de seguridad social. De acuerdo a lo anterior, la generación de AI registró MXN5,776 millones, nivel equivalente a 13.3% de los IFOs (GEF 12.2%). De acuerdo a las acciones de la administración, se espera que su flexibilidad financiera se mantenga favorable y supere el efecto negativo de la eliminación de la tenencia y la presión del gasto. Por su parte, la inversión se recuperó en 2017, es equivalente a 5.3% del gasto total; el Estado tiene una dependencia alta tanto a recursos federales como a financiamientos nuevos para cubrir los programas de obra pública.

El factor de Gestión y Administración se considera como fuerte. Nuevo León registra un fortalecimiento en su gestión, entre otras acciones destacan las relacionadas a mejorar su recaudación local, la implementación de un Programa de Austeridad buscando un mayor control en el gobierno central y en paraestatales, la reestructura de la deuda y el definir un Plan Estatal de Gestión y un Plan Estratégico con un perfil de 15 años. Estos estarán ligados a los programas presupuestarios.

Nuevo León se localiza en la región noreste del país. En 2015 su población se estimó en 5.1 millones de habitantes (4.3% a nivel nacional). La concentración urbana principal del Estado es el área metropolitana de la ciudad de Monterrey. La entidad registra indicadores socioeconómicos muy favorables, con una marginación muy baja, un índice elevado de calidad humana y cobertura alta de servicios.

La economía de Nuevo León se considera un factor fuerte. Es la tercera economía más grande del país con una contribución al PIB de 7.2% y un ingreso per cápita de 1.7x el promedio nacional. En la estructura sectorial de la economía, destaca la actividad manufacturera y de servicios, es la sede de algunos de los conglomerados industriales más importantes del país. El dinamismo económico de la entidad se mantiene y registra un crecimiento superior al nacional. El Estado espera un flujo importante de inversión relacionado al sector energético.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Positiva podría reflejarse en una mejora en la calificación del Estado, si se mantienen los resultados favorables derivados de su fortalecimiento administrativo. Generar un nivel de ahorro interno que le permita servir la deuda y realizar inversión estatal, limitar el uso de financiamientos de corto plazo y mejorar su posición de liquidez, son factores que podrían afectar positivamente la calificación. .

Contactos Fitch Ratings:

Ileana Guajardo (Analista Líder)
Directora Senior
+52 (81) 8399 9100 ext. 1113
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L. México

Natalia Etienne (Analista Secundario)
Directora Asociada
+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.

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 a diciembre 31, 2017, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2018.

La última revisión del estado de Nuevo León fue en abril 20, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el estado de Nuevo León, incluyendo la cuenta pública, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas 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 Nuevo León, 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 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 Nuevo León, 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 en escala nacional:

- 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 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 LÍDER 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.