

Municipio de Apodaca, Nuevo León

Actualización

Calificación

Escala Local, Largo Plazo
Calidad Crediticia AA(mex)

Perspectiva Crediticia

Largo Plazo Estable

Información Financiera

Municipio de Apodaca, Nuevo León

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
IFOs	1,525.7	1,317.9
Deuda	105.4	128.4
Gasto Operacional (GO)	1,216.2	1,025.7
Ahorro Interno (AI)	309.5	292.3
AI/IFOs (%)	20.3	22.2
Inversión/IFOs (%)	11.9	3.8
Deuda/IFOs (veces)	0.07	0.10
Deuda/AI (veces)	0.34	0.44
Intereses/IFOs (%)	0.7	0.6
Servicio Deuda/IFOs (%)	2.4	4.3
Servicio Deuda/AI (%)	11.7	19.4

IFOs: ingresos fiscales ordinarios.
Fuente: Apodaca y cálculos de Fitch.

Reportes Relacionados

[Panorama de Factores Clave de Calificación de Municipios \(Marzo 21, 2018\).](#)

[Grupo de Municipios Calificados por Fitch Ratings \(Abril 26, 2017\).](#)

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

[Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Fuera de los EE.UU. \(Abril 18, 2016\).](#)

Analistas

Fernanda Legorreta
+52 (81) 8399-9107
fernanda.legorreta@fitchratings.com

Alberto Hernández
+52 (81) 8399-9159
alberto.hernandez@fitchratings.com

Factores Clave de Calificación

Desempeño Financiero Sólido: Fitch Ratings destaca que Apodaca cuenta con indicadores favorables en cuanto a su desempeño financiero, lo que se refleja en una generación robusta de ahorro interno (AI; flujo libre para el servicio de la deuda o realizar inversión), nivel bajo de endeudamiento y sostenibilidad alta, un pasivo circulante (PC) reducido y liquidez elevada.

Apalancamiento Bajo: En 2017, el saldo de la deuda directa a largo plazo (DDL) sumó MXN105.4 millones y representó 0.07 veces (x) los ingresos fiscales ordinarios (IFOs; ingresos de libre disposición), lo que compara positivamente con la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF) de 0.21x y del grupo de las AAs de 0.10x. Asimismo, la agencia estima en su escenario base que la sostenibilidad de la deuda se mantendrá en niveles altos. En promedio, durante los últimos 3 años, el servicio de la deuda representó 12% del AI. Aun considerando el financiamiento aprobado en su Ley de Ingresos 2018 por MXN125 millones, el apalancamiento se mantendrá bajo.

Liquidez Alta: En 2017 Apodaca presentó indicadores de liquidez favorables. El PC sumó MXN214.9 millones y representó 50 días gasto primario; este se conforma por la contratación periódica de proveedores y contratistas debido a la etapa de crecimiento en la que se encuentra el Municipio. El nivel de caja es alto y representa 2.25x el PC.

Flexibilidad Financiera Consistente: Apodaca ha presentado niveles de AI favorables y consistentes, característicos de la categoría de calificación en la que se encuentra. En 2017 generó MXN309.5 millones de AI que representa 20.3% de los IFOs (mediana de los municipios en AA+: 27.1%). Si bien, la recaudación muestra una tendencia positiva, el crecimiento poblacional del Municipio requiere niveles de gasto e inversión elevados. La administración de Apodaca evalúa opciones para disminuir el gasto correspondiente a servicios de alumbrado público. Fitch dará seguimiento a este tema.

Obligaciones Contingentes: En 2017 se realizó una valuación actuarial por la empresa BiMéxico a fin de elaborar un plan y llevar a cabo las acciones necesarias para la institucionalización de un fondo de pensiones. En cuanto al servicio de agua, este no representa una contingencia para Apodaca al ser provisto por Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey [SADM, AA(mex)], el cual es un organismo estatal.

Sensibilidad de la Calificación

Entre los elementos que podrían causar un incremento en la calificación se encuentra la institucionalización de un fondo de pensiones, acompañado de una mejora en el desempeño presupuestal que sea comparable con entidades calificadas en un nivel superior. No obstante, aunque Fitch considera una probabilidad de ocurrencia baja, de mantenerse una diferencia creciente entre el gasto operacional y los IFOs que derive en un AI menor al de la subcategoría de calificación actual (AA), podría afectar la calidad crediticia de Apodaca.

Anexo A

Municipio de Apodaca, Nuevo León

(MXN millones nominales)	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a
Estado de Origen y Aplicación de los Recursos						
Ingresos Totales	1,426.8	1,472.7	1,479.1	1,462.7	1,760.9	1,631.2
Ingresos Propios	387.9	451.0	466.6	515.0	677.2	624.2
Impuestos	279.2	320.5	303.7	358.2	468.1	445.1
Otros (Derechos, Productos, Aprovechamientos, etc.)	108.7	130.5	162.9	156.9	209.2	179.1
Otros Ingresos	1,038.9	1,021.7	1,012.5	947.7	1,083.7	1,007.0
Participaciones Federales	394.6	424.0	457.1	485.3	498.2	473.5
F-III: Fondo de Infraestructura Social (Ramo 33)	25.8	28.9	29.0	32.1	36.8	38.0
F-IV: Fondo de Fortalecimiento Municipal (Ramo 33)	255.3	273.6	276.7	291.4	332.3	341.8
Otras Aportaciones	363.2	295.3	249.8	138.9	216.4	153.7
Egresos Totales	1,217.3	1,622.3	1,548.8	1,156.6	1,576.2	1,941.3
Gasto Primario	1,215.5	1,615.7	1,539.0	1,148.1	1,566.3	1,924.8
Gasto Corriente	808.5	939.3	986.9	986.0	1,159.9	1,206.7
Transferencias Etiquetadas	-	-	12.2	4.6	11.6	-
Transferencias No Etiquetadas	36.0	45.1	46.4	39.7	56.3	71.3
Inversión Municipal	171.9	338.2	142.8	50.2	181.7	636.8
Inversión Etiquetada (F-III y otros)	199.0	293.1	264.9	63.9	153.3	6.0
Adefas	-	-	85.7	3.7	3.5	4.0
Balance Primario	211.5	(143.0)	(59.9)	314.6	194.6	(293.6)
(-) Intereses	1.9	6.5	9.7	8.5	9.9	16.5
Balance Financiero	209.6	(144.8)	(69.6)	306.1	184.7	(310.1)
(-) Amortizaciones de Deuda	46.6	69.3	119.0	48.4	26.1	50.1
(+) Disposiciones de Deuda	85.9	100.0	58.0	-	-	125.1
Balance Fiscal	248.9	(114.1)	(130.7)	257.7	158.5	(235.0)
Efectivo al Final del Período	347.2	220.9	136.6	370.5	482.8	n.d.
Indicadores Relevantes						
Deuda Pública Directa (DD)	189.1	207.8	153.8	128.4	105.4	n.d.
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) ^b	1,136.1	1,257.7	1,298.3	1,317.9	1,525.7	1,097.7
Gasto Operacional (GO) ^c	844.5	984.4	1,033.3	1,025.7	1,216.2	1,278.0
Ahorro Interno (AI) ^d	291.5	273.3	265.1	292.3	309.5	n.r.
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	27.2	30.6	31.5	35.2	38.5	38.3
GO/IFOs (%)	74.3	78.3	79.6	77.8	79.7	116.4
AI/IFOs (%)	25.7	21.7	20.4	22.2	20.3	n.r.
Inversión Municipal/IFOs (%)	15.1	26.9	11.0	3.8	11.9	58.0
Niveles de Endeudamiento y Sostenibilidad						
DD/IFOs (veces)	0.17	0.17	0.12	0.10	0.07	n.d.
DD/Ahorro Interno (veces)	0.65	0.76	0.58	0.44	0.34	n.d.
Intereses/IFOs (%)	0.1	0.5	0.7	0.6	0.7	n.d.
Intereses/AI (%)	0.6	2.4	3.6	2.9	3.2	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortizaciones)/IFOs (%)	4.2	6.0	9.9	4.3	2.4	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortizaciones)/AI (%)	16.6	27.8	48.6	19.4	11.7	n.d.

^a Presupuesto. ^b Ingresos propios + participaciones federales + Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV 33) + otros ingresos estatales y/o federales disponibles. ^c GO = gasto corriente + transferencias no etiquetadas. ^d AI = IFOs - GO. n.d.: no disponible. n.r.: no representativo por signo negativo.

Fuente: Apodaca y cálculos de Fitch.

Anexo B

Comparativo respecto al Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF)

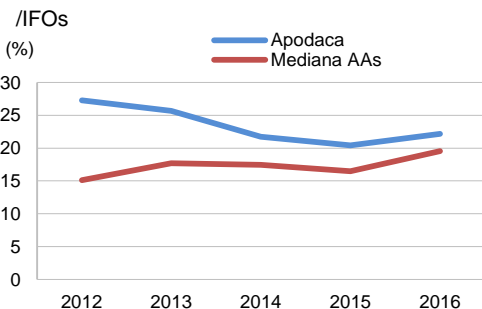
	Apodaca 2016	Apodaca 2017	GMF 2016	Medianas ^a		
				AAs 2016	As 2016	BBBs 2016
Finanzas Públicas						
Ingresos Totales (MXN millones)	1,462	1,760.9	1,003	2,470	1,387	1,053
Ingresos Propios (MXN millones)	515	677.2	252	1,106	349	247
Impuesto Predial (MXN millones)	167	233.0	76	281	97	48
Participaciones Federales (MXN millones)	485.3	498.2	333	867	499	289
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	35.2	38.5	25.1	36.4	31.0	22.7
Ingresos Propios per cápita (MXN)	844.1	1,086.4	780	1,264	1,065	722
Predial per cápita (MXN)	273.8	373.7	271.2	386.3	303.0	221.5
Gasto Corriente / IFOs (%)						
Gasto Corriente / IFOs Promedio 3Y (%)	74.8	76.0	75.5	63.5	73.1	76.1
(GC + TNE) / IFOs (%)	75.2	75.6	76.7	67.3	74.4	78.7
(GC + TNE) / IFOs Promedio 3Y (%)	77.8	79.7	86.8	80.5	85.8	87.8
Inversión Municipal / IFOs (%)	78.6	79.1	89.7	78.6	88.0	90.6
Inversión Municipal / IFOs Promedio 3Y (%)	3.8	11.9	5.1	7.9	6.1	4.5
Inversión Municipal per cápita (MXN)	13.7	9.0	8.9	13.7	8.3	9.1
Ahorro Interno (MXN millones)	82	291.5	138	239	245	110
Ahorro Interno / IFOs (%)	292.3	309.5	97	528	138	71
Ahorro Interno / IFOs Promedio 3Y (%)	22.2	20.3	13.2	19.5	14.2	12.2
Caja / Ingresos Totales (%)	21.4	20.9	10.5	20.0	12.3	9.6
	25.3	27.4	8.9	21.9	9.0	11.5
Endeudamiento y Sostenibilidad						
Deuda Directa / IFOs (x)	0.10	0.07	0.21	0.10	0.21	0.21
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	0.44	0.34	1.87	0.44	1.28	2.38
Deuda Directa / Ahorro Interno Promedio 3Y (x)	0.46	0.36	2.46	0.50	1.50	2.64
Servicio de la Deuda / IFOs (%)	5.0	2.4	3.0	2.1	2.3	2.7
Servicio de la Deuda / AI (%)	22.4	11.7	27.4	14.2	21.7	31.2
Pago de Intereses / AI (%)	2.9	3.2	13.7	2.9	8.5	14.5
Otros						
Calificación (al cierre del ejercicio)	AA(mex)	AA(mex)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Población (miles de habitantes)	610.2	623.4	278	796	415	261
Observaciones en la Muestra (número)	n.a.	n.a.	106	13	28	34

^a La segmentación de las medianas se refiere a calificaciones en la escala local (mex). IFOs: Ingresos fiscales ordinarios. GC: Gasto corriente. TNE: Transferencias no etiquetadas. 3Y: 3 años. n.a.: no aplicable. n.r.: no representativo por signo negativo.
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Anexo C

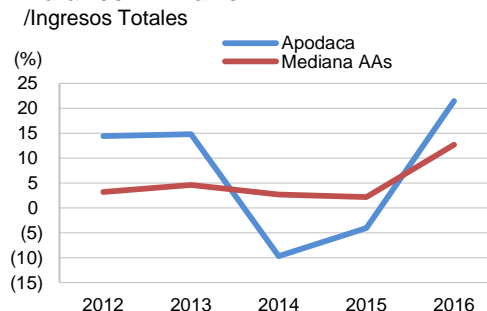
Comparativo con Pares

Ahorro Interno



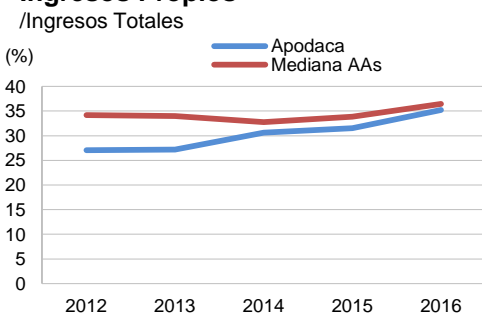
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Balance Primario



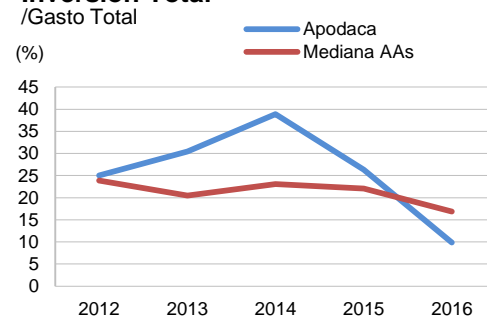
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Ingresos Propios



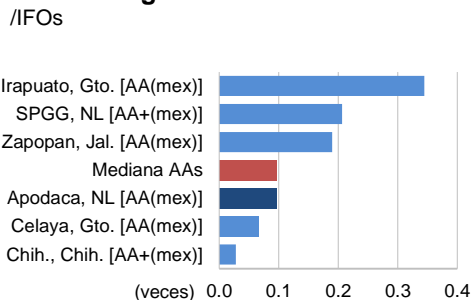
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Inversión Total



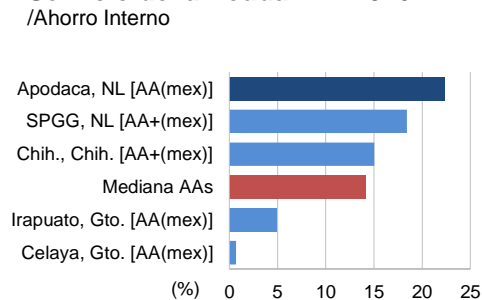
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Deuda Largo Plazo 2016



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Servicio de la Deuda L.P. 2016



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Gto.: Guanajuato. SPGG: San Pedro Garza García. NL: Nuevo León. Chih.: Chihuahua. Nota: Las calificaciones mencionadas en las últimas dos gráficas son las vigentes a la fecha de publicación de este reporte.

Políticas Contables y Ajustes: La información utilizada en este reporte proviene de estadísticas y documentos proporcionados por el municipio de Apodaca, de los ejercicios fiscales 2013 a 2017, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2018. Para efectos de análisis, Fitch realiza ajustes en la información e indicadores financieros, lo cual explica las posibles diferencias entre la información publicada por Fitch y la información pública de la entidad.

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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. 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.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".