
Fitch Ratings ratifica las calificaciones del Municipio de **San Nicolás de los Garza, N.L.**

Monterrey, N.L. (Julio 27, 2010): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'BBB+(mex)' a la calidad crediticia del municipio de San Nicolás de los Garza, Nuevo León. El significado de la calificación es 'Adecuada Calidad Crediticia'. Igualmente, ratifica la calificación de 'A+(mex)' de un crédito bancario estructurado por \$600 millones de pesos (mdp) contratado por dicha entidad con Banco del Bajío; el significado de la calificación es 'Alta Calidad Crediticia'. Ambas calificaciones mantienen la perspectiva crediticia 'estable'.

Entre los principales factores positivos que apoyan la calidad crediticia de San Nicolás, destacan:

- Importancia económica de la entidad en el contexto estatal y nacional.
- Los elevados niveles de bienestar social.
- Buena gestión de recursos, registrando satisfactorios niveles de inversión total.
- Adecuado nivel de recaudación de impuestos, especialmente del impuesto predial.

Adicionalmente, otros aspectos que limitan la calificación del municipio son:

- Altos y crecientes niveles de apalancamiento y sostenibilidad con respecto a los ingresos disponibles y al ahorro interno.
- Elevado nivel de pasivos no bancarios de corto plazo que limitan la flexibilidad financiera de la entidad; si bien se tienen planes para reducirlos significativamente en el presente ejercicio.
- Desequilibrio en las finanzas públicas, presentando ejercicios consecutivos con déficits financieros.
- Dependencia de ingresos federales superior a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch.

Al 30 de junio de 2010, San Nicolás presentó un saldo de deuda directa por \$595.9 millones de pesos (mdp), correspondientes a un crédito con vencimiento en 2034 contratado con Bajío para la reestructura de pasivos bancarios. Dicho crédito cuenta con un Fideicomiso Irrevocable de Administración, Inversión y Pago, cuya fiduciario es Afirme y tiene como fuente de pago el 40% de las participaciones federales del municipio; cuenta con un fondo de reserva igual a tres meses del servicio de la deuda (intereses y capital) y una protección de tasa de interés (CAP).

Por otra parte, la deuda no bancaria del municipio ascendió a \$517.8 mdp, de los cuales \$322.7 mdp correspondían a adeudos con proveedores; \$60.7 mdp de contratistas; \$48.3 mdp a cadenas productivas y \$61.4 mdp de adeudos diversos. La presente administración se encuentra en proceso de reducir significativamente los niveles de pasivos no bancarios (PNBs) mediante la contratación de un financiamiento a 25 años por \$342.5 mdp, que se destinaría exclusivamente para el refinanciamiento y reestructuración de los pasivos con acreedores bancarios que en su momento se destinaron a inversión pública productiva; estimando que al cierre del año los PNBs sean menores a \$220 mdp.

Considerando lo anterior, los indicadores de endeudamiento se incrementarán de forma significativa, estimando asciendan al término del presente ejercicio a 1.04 veces (x) los ingresos disponibles (IFOs) y 5.82x el ahorro interno (AI); asimismo, en los próximos años el servicio de la deuda podría llegar a representar hasta el 80% del AI. Fitch dará estrecho seguimiento a la evolución de los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad de la deuda bancaria y no bancaria.

Con respecto a las finanzas públicas, en el avance presupuestal a junio de 2010, los ingresos propios muestran un incremento significativo de 17% con respecto a junio de 2009, que conjugado con la evolución favorable de las participaciones federales (12.3%), impulsan un incremento en los IFOs del 14.4%. Por su parte, el gasto operacional observa un crecimiento nulo con respecto al mismo período del ejercicio anterior; si bien, la entidad observa importantes presiones de gasto en materia de seguridad pública.

En cuanto a contingencias relacionadas con el pasivo laboral, al cierre de 2009 la entidad contaba con una planta de 3,437 empleados, al no tener un sistema formal de pensiones, las obligaciones de pago de sus 521 pensionados y jubilados se cubren como parte del gasto corriente, ascendiendo esta erogación a \$41.2 mdp (4.6% / IFOs), pudiendo representar una contingencia en el largo plazo. Por otra parte, el organismo Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey [A(mex)] se encarga de proveer los servicios de agua y alcantarillado al municipio; al ser un organismo descentralizado estatal, su situación financiera y operativa no representa una contingencia directa para San Nicolás.

En cuanto a otras contingencias, a principios del mes de junio del presente año, Nuevo León fue golpeado por el meteoro "Alex", dejando afectaciones muy significativas a su paso. La administración actual calcula que los daños en infraestructura vial e hidráulica en el municipio ascienden a poco más de \$100 mdp; estimando que un alto porcentaje de los recursos que serán necesarios para la reparación de los daños sean financiados con recursos del FONDEN y Fondo Metropolitano del Estado.

San Nicolás, sede de la Universidad Autónoma de Nuevo León [A+(mex)], forma junto con Monterrey [A+(mex)] –capital del Estado– y con otros siete municipios, la zona metropolitana de Monterrey. Habiendo registrado una tasa media anual de crecimiento negativa de 0.7% entre los últimos dos censos (2000-2005); en 2009 su población se estima ascienda a 463 mil habitantes (11.4% / Estado, 3^{er} municipio más poblado). Considerado como uno de los municipios más industrializados de México, en San Nicolás se ubican importantes empresas del sector metalúrgico, automotriz, productos químicos, alimentos, así como una importante actividad comercial y de servicios. De acuerdo al CONAPO, San Nicolás ocupa el 2° lugar de menor marginación de un total de 165 municipios con más de 100 mil habitantes a nivel nacional, en términos de su cobertura de servicios básicos, educación, salud y niveles de ingresos.

Las acciones de calificación están fundamentadas en la metodología actualmente aplicable, la cual se encuentra disponible en 'www.fitchratings.com' y/o 'www.fitchmexico.com', e incluye específicamente los siguientes reportes:

- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Dic. 21, 2009.
- 'International Local and Regional Governments Rating Criteria', Mar. 17, 2010.
- 'Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales', Mar. 04, 2010.

Contactos Fitch Ratings:

Gualberto Vela, Eduardo Hernández – Monterrey, N.L.

+52 (81) 8399-9100