

---

## Fitch Ratings ratifica las calificaciones del municipio de Monterrey, Nuevo León

---

**Monterrey, N.L. (Agosto 25, 2010):** Fitch Ratings ratifica las calificaciones del municipio de Monterrey, Nuevo León, y de sus financiamientos bancarios, la perspectiva crediticia se mantiene 'estable'. En específico las acciones son las siguientes:

- La calidad crediticia y/o riesgo emisor del Municipio se ratifica en 'A+(mex)',
- Crédito bancario Banobras (2006), saldo a junio 2010 de \$782.2 mdp, se ratifica en 'AAA(mex)',
- Crédito bancario Afirme (2009), saldo a junio 2010 de \$472.9 mdp, se ratifica en 'AA-(mex)',
- Crédito bancario Bajío (2009), saldo a junio 2010 de \$292.8 mdp, se ratifica en 'AA-(mex)'.

Entre los factores positivos que apoyan el perfil crediticio del municipio, destacan los siguientes:

- Sólida estructura de ingresos propios o locales.
- Buenos niveles de ahorro interno (AI, flujo de recursos libres, disponible para servir la deuda pública y/o realizar inversión) e inversión municipal.
- Buen nivel de liquidez y bajos pasivos no bancarios.
- Importancia económica y financiera del municipio a nivel estatal y nacional; buenos indicadores de cobertura de servicios básicos y bienestar social.

Por otra parte, la calificación de la entidad se ve limitada por:

- Elevado nivel de endeudamiento, si bien cuenta con un perfil de vencimiento de largo plazo.
- Alta contingencia en materia de pensiones y jubilaciones, requiriendo una reforma que brinde viabilidad a largo plazo.
- Limitada flexibilidad para cubrir los requerimientos de inversión, recurriendo a financiamiento, y aportaciones estatales y federales.

En 2009, los ingresos totales de Monterrey ascendieron a \$3,616.3 millones de pesos (mdp), de los cuales \$2,831 mdp fueron ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios), éstos presentaron una disminución de 11.2% en términos reales, explicada por una baja en la recaudación local y en las participaciones federales. Los ingresos propios disminuyeron de manera importante (19.9%), ascendiendo a \$1,189.4 mdp, equivalente a 32.9% de los ingresos totales, nivel que no obstante su decrecimiento es superior a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF, 29.4%). La reducción mencionada fue producto en gran medida del entorno económico adverso sobre ingresos como el impuesto sobre adquisición de inmuebles, el cual disminuyó 28.1% respecto al año previo; por su parte, el predial presentó una mejoría debido a la recuperación de rezagos. En los egresos, el gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetados) ha presentado un importante control en los últimos cinco años; en 2009 dicho gasto se redujo 15.1%, representando 76.1% de los IFOs (GMF, 82.6%). Al mes de junio, los ingresos disponibles presentan un crecimiento nominal de 5.8%, explicado por el aumento en la recaudación local y en las participaciones federales. Por su parte, se mantiene el control en el gasto operacional al registrar un crecimiento de 2.4%.

El ahorro interno de Monterrey se ha fortalecido en los últimos años por el control en el gasto operacional. En 2009, dicha generación se incrementó a \$678 mdp, equivalente a 23.9% de los IFOs (GMF, 17.4%). Por otra parte, en los últimos años la inversión se ha complementado con financiamiento (corto y largo plazo), y aportaciones estatales y federales. En 2009 la inversión municipal (excluyendo recursos del Fondo III del Ramo 33 y otros programas estatales y federales) ascendió a \$407.2 mdp, asimismo, se registró \$708.4 mdp de obra correspondiente a aportaciones. A principios del mes de julio, el huracán "Alex" afectó de manera importante al Estado, para Monterrey se estiman daños superiores a los \$1,300 mdp. Al respecto, no se estima un impacto importante sobre sus finanzas municipales debido a la reorientación en su programa de inversión hacia la reconstrucción, además de los apoyos por parte de la Federación, Estado y de particulares.

En deuda pública, al cierre de 2009 la deuda directa de Monterrey ascendió a \$1,575.4 mdp, equivalente a 0.56 veces (x) los IFOs y 2.32x el AI, conformada por los tres créditos calificados. La mitad de la deuda la conforma el crédito contratado con Banobras con vencimiento en 2021, el cual tiene como fuente de pago el 45.5% de las participaciones del municipio; los otros dos créditos con la banca comercial vencen en 2024, y tienen como fuente de pago el 100% del impuesto predial. El municipio cuenta con autorización para nuevos financiamiento por hasta \$433.2 mdp, los cuales se espera disponer para cubrir el programa de inversión ligado a la reparación de daños por el huracán. Fitch dará seguimiento a las condiciones de los posibles financiamientos, así como a las acciones de mejora en la recaudación y control en el gasto operacional que permitan mantener la flexibilidad financiera del municipio.

En contingencias, al cierre de 2009 el municipio cubrió como parte de su gasto corriente el pago de 2,760 pensionados, por un monto de \$265.7 mdp. Monterrey cuenta con un Fideicomiso del Fondo de Pensiones al que aporta un 4% de la nómina y los trabajadores un 3%, al cierre de 2009 el saldo fue de \$563.1 mdp; la aportación de la entidad en el año disminuyó por un acuerdo temporal. Si bien resulta positivo el contar con dicho fondo, se requiere una reforma que fortalezca las aportaciones y brinde viabilidad a largo plazo, representando una alta contingencia para las finanzas municipales. Por otra parte, el organismo Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey [A(mex)] se encarga de proveer los servicios de agua potable y alcantarillado al municipio; al ser un organismo descentralizado estatal no representa una contingencia directa para las finanzas de Monterrey.

Monterrey es la capital del Estado de Nuevo León, conforma junto con otros ocho municipios la zona metropolitana del Estado con 3.8 millones de habitantes y más del 90% de la actividad económica estatal. De acuerdo al CONAPO, Monterrey presenta un “Muy Bajo” grado de marginación en términos de cobertura de servicios básicos, niveles de educación y otros indicadores, ocupando el 9° lugar de menor marginación entre los 165 municipios con más del 100 mil habitantes del país.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Ileana Guajardo (Analista Líder)

Director

+52 81 8399 9100

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Humberto Panti (Analista Secundario)

Senior Director

+52 81 8399 9100

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)

Senior Director

+52 81 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el municipio de Monterrey y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Monterrey, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- “Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales”, Dic. 21, 2009
- “Metodología internacional para la calificación de las corporaciones locales y regionales”, Mar.17, 2010
- ‘Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales’, Mar. 04, 2010

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora ‘[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)’ y ‘[www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com)’. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.