
Fitch baja la calificación del Municipio de Escobedo, Nuevo León; la perspectiva se modifica a 'negativa'

Monterrey, N.L.; (Diciembre 9, 2010): Fitch Ratings modificó a la baja la calificación a la calidad crediticia del municipio de General Escobedo a 'A(mex)' de 'A+(mex)'. Adicionalmente, la perspectiva crediticia se modifica a 'negativa' de 'estable'. El ajuste de calificación y la modificación de la perspectiva se deben principalmente al incremento considerable en los indicadores de endeudamiento y servicio de deuda esperados, los cuales limitarán significativamente la flexibilidad financiera de la entidad en los próximos 2 años. Asimismo, al crecimiento de los pasivos de corto plazo en los últimos ejercicios, especialmente los registrados de administraciones anteriores.

Adicionalmente, otros factores que limitan la calidad crediticia son:

- Bajo nivel de recaudación municipal con respecto a ingresos totales.
- Contingencias relacionadas con diversos litigios, que pudieran generar un desequilibrio financiero.
- Altas necesidades de inversión en infraestructura, derivadas del fuerte crecimiento de la población.

Por otra parte, entre los factores positivos que apoyan la calificación del municipio se encuentran:

- Satisfactoria razón de gasto operacional con respecto a ingresos disponibles.
- Dinamismo en la recaudación de impuestos.
- Adecuados niveles de ahorro interno e inversión con recursos propios.

Al 30 de septiembre de 2010, Escobedo presentó un saldo de deuda directa de \$21 millones de pesos (mdp), saldo conformado por 3 créditos con la banca de desarrollo con vencimientos entre 2012 y 2021. Adicionalmente, en el presente ejercicio contrató con la banca privada un crédito por \$261 mdp a 29 meses, tasa de interés variable y como fuente de pago un porcentaje del ramo 28. De igual forma, próximamente adquirirá otro financiamiento por \$75 mdp a 10 años, que tendrá como fuente de pago algunos impuestos municipales. Dado el incremento considerable en deuda pública y el perfil de pagos de la misma, se incrementarán significativamente los indicadores de endeudamiento y sostenibilidad para los próximos 2 años, estimando para el próximo ejercicio que la deuda represente 0.45x los ingresos corrientes (IFOs) y 1.50x el ahorro interno. En lo particular, el servicio de la deuda esperado representará un alto porcentaje del ahorro interno, limitando la flexibilidad financiera de Escobedo. Fitch dará seguimiento a la evolución de los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad del municipio, que en caso de deteriorarse más de lo estimado, la calificación del municipio se ajustaría a la baja.

En el ejercicio fiscal 2009, los ingresos totales de Escobedo ascendieron a \$708 mdp, de los cuales el 21.4% corresponde a ingresos propios, razón menor a la registrada en el Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF; 29.4%). En ingresos propios, las acciones de fiscalización han incrementado la recaudación de impuestos, principalmente el predial que ha crecido 20% a septiembre 2010 con respecto al mismo periodo 2009, ascendiendo a \$60 mdp. No obstante, en términos per cápita aún compara desfavorablemente con la mediana del GMF (\$156 pesos vs \$195 pesos). Por su parte, los ingresos disponibles o IFOs se vieron reducidos en 9.5% en 2009, explicado por la caída en participaciones e ingresos propios, efecto de la crisis económica. Sin embargo, a septiembre se observa una recuperación en los IFOs de 5.9% en buena medida por el favorable dinamismo en impuestos antes descrito.

En egresos, el gasto operacional que incluye el gasto corriente y las transferencias no etiquetadas, se incrementó en 6.2% en 2009 derivado principalmente del mayor gasto en seguridad pública. Como porcentaje de los IFOs, se dedicó el 75.5% a gasto operacional, razón que compara favorablemente con el GMF (82.6%) y representa una fortaleza de la entidad. La información de gasto a septiembre muestra una contención en el crecimiento del gasto operacional respecto al mismo periodo de 2009 (-10.3%). Por último, en los últimos 2 ejercicios se han presentado déficits en el balance fiscal de 2% y 6.6% respecto a ingresos totales y los niveles de liquidez se han mantenido entre 3.3% y 4.5% de los ingresos totales.

De seguir la tendencia actual en las finanzas, para el cierre del ejercicio 2010 el ahorro interno (flujo libre para realizar inversión o servir deuda) pudiera ser similar a lo generado en 2009 (24.5% / IFOs). Durante los últimos tres ejercicios dicho flujo representó en promedio 28.8% de los IFOs, razón favorable respecto al GMF (18.6%). En 2009, la inversión municipal (excluyendo recursos del fondo III del ramo 33 y aportaciones estatales) alcanzó \$185.7 mdp. Destaca también la inversión etiquetada (\$130.8 mdp) la cual fu destinada principalmente a vialidades y guarderías. Por otra parte, el pasivo circulante (específicamente proveedores y acreedores diversos) se ha incrementado de forma importante de 2005 a la fecha. Asimismo, la entidad registra diversos litigios laborales en proceso; lo anterior, en conjunto con los pasivos de corto plazo, pudiera representar una contingencia para las finanzas municipales.

En 2009, la plantilla laboral fue de 1,261 empleados activos. Dada la reciente creación del municipio, se registran únicamente 33 jubilados y pensionados, erogando \$1.8 mdp en dicho concepto. Escobedo no cuenta con un sistema formal de pensiones, por lo que las obligaciones por este concepto se cubren con gasto corriente; lo anterior, pudiera representar una contingencia para las finanzas públicas en el largo plazo. Por otra parte, Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey [A(mex)] se encarga de proveer los servicios de agua y alcantarillado en el municipio; al ser un organismo descentralizado estatal, su situación financiera y operativa no representa una contingencia directa para las finanzas municipales.

Escobedo forma junto con Monterrey y otros ocho municipios de Nuevo León, la tercer mayor área conurbada del país (3.6 millones de habitantes). Su población actual se estima en 356 mil habitantes (7.0% estatal) siendo el 5º municipio más poblado del Estado; asimismo, registra una muy elevada tasa de crecimiento poblacional que se estima en 4.5% promedio anual, muy superior a la registrada a nivel estatal (1.6%). La actividad económica del municipio se concentra en los sectores comercial e industrial. De acuerdo al CONAPO, dentro del grupo de 165 municipios con más de 100 mil habitantes en el país, Escobedo ocupa el lugar 38 de menor marginación, en términos de su cobertura de servicios básicos, educación, salud y niveles de ingresos.

Contactos Fitch Ratings:

Alfredo Saucedo (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México, S.A. de C.V.
+52 81 8399 9100
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Eduardo Hernández (Analista Secundario)
Director
+52 81 8399 9100

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+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 Escobedo y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Escobedo visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

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

- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Ago. 16, 2010.
- 'Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU', Abr. 12, 2010.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.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