
Fitch Ratings ratifica la calificación de AA(mex) de San Pedro Garza García, NL

Monterrey, N.L. (Diciembre 23, 2010): Fitch Ratings ratificó la calificación de AA(mex) correspondiente a la calidad crediticia del municipio de San Pedro Garza García, NL (San Pedro). La perspectiva se mantiene 'estable'.

Entre los factores que fundamentan la calificación, destacan los siguientes:

- Sobresaliente nivel de recaudación propia tanto en términos totales como per cápita.
- Buenos niveles de inversión pública y ahorro interno.
- Indicadores de bienestar social muy superiores a la media nacional.
- Términos y condiciones favorables de la deuda pública.

Por otra parte, los siguientes factores limitan la actual calificación:

- Nivel de gasto operacional elevado; pero con control en sus principales renglones.
- Contingencias en el largo plazo derivadas de la ausencia de un sistema formal de pensiones.
- Dependencia de ingresos federales; si bien inferior a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF).

Las finanzas públicas de San Pedro han tenido en general un desempeño satisfactorio durante el periodo de análisis (2005-2009); no obstante, factores como el entrono económico adverso en 2009, el impacto del meteoro "Alex" y la situación de inseguridad y violencia que se vive en el norte del país, afectaron el dinamismo comercial que había presentado la entidad. Al cierre del ejercicio, los ingresos totales registraron un decrecimiento de 5.2%. En particular, la recaudación propia observó una caída de 5.7%, totalizando \$490 millones de pesos (mdp); representando 53.9% de los ingresos totales; proporción que si bien se deteriora ligeramente con respecto a ejercicios anteriores, compara muy favorablemente con la mediana del GMF (29.4%); siendo una de las principales fortalezas de la entidad. Por otra parte, los recursos provenientes de las aportaciones federales y estatales mostraron también una evolución desfavorable (reducción de 4.5%). Lo anterior derivó en un deterioro en los ingresos disponibles (IFOs ó ingresos ordinarios) de 4.0%, los cuales ascendieron a \$875 mdp al cierre del ejercicio.

Con respecto a los egresos, San Pedro ha presentado un gasto elevado en los últimos años, enfrentando las principales presiones en los rubros de servicios públicos y seguridad pública. El gasto operacional (suma de gasto corriente y transferencias no etiquetadas) ha observado una dinámica de crecimiento moderada; presentando una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 4.2% en el periodo; asimismo, ha representado en promedio de los últimos tres ejercicios el 81.1% de los ingresos ordinarios; siendo similar a la mediana del GMF (82.8%).

En el avance presupuestal al tercer trimestre de 2010, los ingresos propios mostraron un incremento significativo de 12.2%, impulsado por las mediadas de fiscalización para el abatimiento al rezago que ha implementado la nueva administración; así como por la reactivación de la actividad comercial e inmobiliaria, reflejada en el aumento en la recaudación del impuesto sobre adquisición de inmuebles (14.4%). Por su parte, las participaciones federales presentaron una caída de 7.7% y los IFOs un crecimiento del 8.1%. Mientras tanto, el gasto operacional observa una ligera baja de 0.8%; comportamiento que se espera continúe, dadas las políticas de austeridad y control que ha venido implementando la administración en la aplicación de los recursos.

El ahorro interno (AI, flujo libre para servir la deuda y/o realizar inversión) ha presentado niveles muy significativos durante los últimos ejercicios; sin embargo, como consecuencia del escenario descrito en 2009, éste presentó un ligero deterioro. En los últimos tres años, ha mantenido un promedio de \$165 mdp; siendo equivalente al 19.1% de los IFOs (GMF 18.3%). Dadas las tendencias al tercer trimestre de 2010, Fitch espera que al cierre del ejercicio la generación de AI oscile entre el 20% y 23% de los IFOs. Por otra parte, la inversión municipal (excluyendo la realizada con el fondo III del ramo 33) registra en promedio en los últimos 3 ejercicios un monto de \$80 mdp, equivalente al 9.3 % de los IFOs y \$984

pesos per cápita (18.3% y \$384 pesos, respectivamente, GMF). Sumando la inversión realizada con recursos estatales y etiquetados, la inversión total al cierre de 2009 registra un saldo de \$117 mdp.

En materia de deuda pública, al 30 de septiembre de 2010 San Pedro presentó un saldo de deuda directa por \$229 mdp, compuesta por dos créditos contratados con la banca comercial con vencimiento en 2017. Adicionalmente, la entidad contempla la posibilidad de contraer un nuevo endeudamiento para financiar un proyecto de inversión por hasta \$83 mdp; de concretarse, Fitch estima que los niveles de sostenibilidad (servicio de la deuda) podrían representar hasta 6% de los IFOs y 30% del AI. Fitch dará seguimiento al tema.

El municipio de San Pedro forma junto con Monterrey y otros ocho municipios la tercera mayor área conurbada del país y su población actual se estima en 119 mil habitantes. La actividad económica del municipio es predominantemente comercial. Por otra parte, se registran compañías dedicadas a la industria química, del procesamiento de cales y yesos, cerámica y maquinaria. De acuerdo al CONAPO, dentro del grupo de 165 municipios con más de 100 mil habitantes en el país -excluyendo al Distrito Federal- San Pedro es el municipio menos marginado, en términos de su cobertura de servicios básicos, educación, salud y niveles de ingresos. Como parte del área metropolitana, comparte con los otros municipios conurbados la infraestructura y los servicios de educación y salud que ofrece la Ciudad de Monterrey, así como su infraestructura vial y de transporte público.

Contactos Fitch Ratings:

Isaura Guzmán (Analista Líder)

Director

Fitch México S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

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

Gualberto Vela (Analista Secundario)

Analista

+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 San Pedro Garza García, Nuevo León y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de San Pedro, 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