
Fitch Ratings baja la calificación del Municipio de **García, Nuevo León**

Monterrey, N.L. (Noviembre 12, 2010): Fitch Ratings modificó a la baja la calificación correspondiente a la calidad crediticia del municipio de García, Nuevo León a 'BBB-(mex)' desde 'BBB+(mex)'. Asimismo, retira la observación negativa '▼'; la perspectiva crediticia es 'estable'. Lo anterior es debido a: (i) Alto y creciente gasto operacional, provocando una sensible disminución en la generación de ahorro interno; (ii) Altos niveles de deuda esperada, que podría incrementarse hasta en \$106 millones de pesos (mdp) destinada a diversos proyectos de inversión; e (iii) Incremento significativo de los indicadores de endeudamiento y sostenibilidad de la deuda.

Adicionalmente, otros factores que limitan la calidad crediticia son:

- Significativos requerimientos de inversión en infraestructura y servicios públicos primarios, dada su expansión económica y acelerado crecimiento poblacional.
- Dependencia de ingresos estatales que apoyan el gasto corriente, especialmente el relacionado con servicios públicos.
- Ausencia de un sistema formal de pensiones, pudiendo representar una contingencia en el largo plazo.
- Presupuesto limitado.

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

- Adecuada recaudación en ingresos locales, con potencial de crecimiento en los próximos años.
- Perspectivas de crecimiento económico muy favorables en el mediano y largo plazo, situándose como un municipio industrial en el Área Metropolitana de Monterrey.
- Municipio en pleno crecimiento que se beneficia de recibir alta inversión privada.

Aunque los ingresos totales anuales del municipio son aún limitados comparado con el Grupo de Municipios Calificados por Fitch (\$222 mdp vs \$891 mdp_{GMF}), los ingresos propios como proporción de los totales son más elevados que la muestra (35.7% vs 29.4%_{GMF}). En 2009, efecto de la crisis económica, los impuestos (principal ingreso municipal) cayeron 32.9% real, reflejado principalmente en el impuesto sobre adquisición de bienes inmuebles (ISAI) al existir menores operaciones de compra-venta de inmuebles. Con respecto al predial, al cierre del mes de septiembre del presente ejercicio totalizó \$14.1 mdp, monto superior a lo registrado en todo el 2009 (\$13.6 mdp). En próximos ejercicios, se espera un crecimiento en la recaudación del impuesto predial, en función de los nuevos desarrollos habitacionales, así como a las acciones implementadas por la actual administración para mejorar la eficiencia recaudatoria. Por su parte, los ingresos disponibles (IFOs) se vieron afectados en 2009 en -6.3% efecto de la contracción de los ingresos locales. Cabe mencionar, que la actual administración contempla recibir diversos recursos estatales que le permitirán hacer frente al gasto operacional, estimando que al cierre de 2010 se incrementen los IFOs en un 20% con respecto al 2009.

Con respecto al gasto, el municipio posee una creciente demanda de servicios públicos dado el auge poblacional, incluyendo seguridad pública. Esto ha incrementado el número de personal contratado, aumentando a su vez el gasto operacional, que incluye el gasto corriente y los subsidios realizados con ingresos disponibles. La estructura de gasto operacional consume el 94.5% de los IFOs, porcentaje que compara desfavorablemente con el GMF (82.6%), limitando la flexibilidad financiera de la entidad para realizar inversión municipal y/o servir deuda. Según la información a septiembre, el gasto operacional es superior en 12% respecto al mismo período de 2009, continuando con la tendencia creciente.

El ahorro interno (flujo libre para realizar inversión y/o servir deuda) en los últimos 2 ejercicios se ubicó en 3.5% y 5.5% / IFOs respectivamente. Si bien, para el cierre de 2010 se proyecta un incremento en la generación de ahorro, la mejoría se encuentra apoyada por los recursos estatales de libre aplicación, muy especialmente por el Fondo de Ultracrecimiento. Por su parte, la inversión municipal (excluyendo recursos del fondo III del ramo 33 y otras aportaciones etiquetadas) totalizó \$18.5 mdp en 2009. Asimismo, actualmente existe un plan específico de obras viales y la construcción de un parque lineal,

que se pretenden realizar con mezcla de recursos públicos de los tres niveles de gobierno y privados, donde las aportaciones municipales ascenderían aproximadamente a \$130 mdp.

A octubre de 2010, el saldo de deuda directa ascendió a \$34.1 mdp, saldo conformado por 3 créditos contratados en los últimos 3 ejercicios con la banca de desarrollo, a un plazo de 10 años, tasa de interés variable y con período de gracia de 6 meses. En este momento, se tiene contemplado disponer de deuda bancaria adicional por \$106 mdp para hacer frente al plan de obra antes mencionado. De concretarse este último financiamiento con características adecuadas de mercado, Fitch estima una razón de apalancamiento de 0.70 veces los IFOs y un servicio de la deuda máximo cercano al 80% del ahorro interno esperado para los próximos ejercicios. Cabe mencionar que la calificación actual ya contempla este plan de endeudamiento adicional.

Actualmente, el municipio cuenta con una planta de 939 empleados activos, y debe cubrir como parte de su gasto operativo el pago de 28 pensionados (\$1.6 mdp ó 1.0%/ IFOs). García no cuenta con un sistema formal de pensiones, por lo que a futuro las obligaciones por este concepto deberán cubrirse con gasto corriente; lo anterior, pudiera representar una contingencia para las finanzas públicas 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 las finanzas municipales.

García forma junto con Monterrey -capital del Estado de Nuevo León- y con otros 8 municipios, la tercera mayor área conurbada del país (3.6 millones de habitantes). De acuerdo al Censo de Población y Vivienda 2005, su población se estima en 52 mil habitantes (1.2% / estatal), habiendo registrado una elevada tasa media anual de crecimiento (tmac) de 10.7% entre 2000 y 2005, siendo notablemente superior a la tmac estatal y nacional (1.6% y 1.0% respectivamente). Asimismo, representa el sexto municipio con mayor crecimiento de habitantes entre todos los municipios mexicanos. En García se ubican varias empresas dedicadas a la industria de la transformación albergadas en 4 parques industriales ocupándose el 60% de la Población Económicamente Activa.

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 García y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de García 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.