

---

## Fitch ratifica calificaciones de San Nicolás de los Garza, N.L.

---

**Monterrey, N.L. (Julio 12, 2011):** Fitch Ratings ratificó la calificación de 'BBB+(mex)' a la calidad crediticia de San Nicolás de los Garza, Nuevo León; su perspectiva crediticia se mantiene 'estable'. Asimismo, se ratificó la calificación de dos créditos bancarios por \$600.0 mdp y por \$342.5 mdp, ambos contratados con Banco del Bajío y calificados en un nivel de 'A+(mex)'.

Los factores positivos que fundamentan la calificación del municipio son los siguientes:

- Los elevados niveles de bienestar social.
- Importancia económica de la entidad en el contexto Estatal.
- Buena gestión de recursos, registrando satisfactorios niveles de inversión total
- Adecuado nivel de recaudación de impuestos; si bien con un bajo dinamismo.

Por otra parte, entre los factores que limitan la calificación se encuentran:

- Altos niveles de endeudamiento y servicio de la deuda relativos.
- Elevado nivel de pasivos no bancarios que limitan la flexibilidad financiera de la entidad.
- Déficits financieros recurrentes.
- Dependencia de ingresos federales superior a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF).

Durante el periodo de 2006 a 2010, San Nicolás ha venido presentando un deterioro importante en su flexibilidad financiera, derivado principalmente por desajustes presupuestales y un agresivo plan de inversión apoyado en deuda de corto y largo plazo. La administración actual, que termina su periodo de gestión en 2012, ha enfrentado un escenario adverso de bajo dinamismo en la recaudación propia, a la par con una inercia en gasto, lo que ha acotado su margen de liquidez y operación.

Al cierre de 2010 los ingresos propios del municipio observaron un buen desempeño, después de haber presentado un estancamiento durante los últimos años; esto permitió aminorar el efecto de menores ingresos por participaciones (influenciadas por el factor poblacional), por lo que los ingresos fiscales ordinarios (IFOs, compuestos por los ingresos propios, las participaciones y el Fondo IV del Ramo 33), sumaron \$943.1 millones de pesos (mdp) en 2010, observando un crecimiento de 1.3%. Por su parte, el gasto operacional (GO, suma de gasto corriente y transferencias no etiquetadas) ha presentado una inercia superior a los IFOs, reflejo de las presiones de gasto que conlleva una población que demanda servicios públicos de calidad y las necesidades que enfrenta la entidad en materia de seguridad pública; e influenciado en el último ejercicio, por la liquidación de adeudos no reconocidos por la anterior administración (\$77 mdp). En promedio de los últimos tres ejercicios, la proporción del GO con respecto a los IFOs es superior a la mediana del GMF (89.7% vs. 86.4%); esto ha resultado en una generación de ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) decreciente y muy limitada, que en promedio, ha representado 10.5% de los IFOs en los últimos tres años (13.6% / IFOs, GMF).

En el avance presupuestal a marzo de 2011 el patrón en los ingresos propios y otros ingresos federales persistió; obteniendo un incremento del 17% en los IFOs. Mientras tanto, el gasto operacional observó una inercia de crecimiento de apenas 2.2%. La expectativa de Fitch es que las finanzas continúen con esta evolución y la generación de ahorro interno presente una mejoría gradual en 2011.

Al 31 de marzo de 2011, la entidad presentó un saldo de deuda directa por \$924.8 mdp, compuesta por los dos créditos arriba mencionados; ambos comparten un Fideicomiso Irrevocable de Administración, Inversión y Pago (65088), cuyo fiduciario es Afirme y tienen como fuente de pago el 40% y 23% de las participaciones del municipio; cada uno 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, es importante mencionar que si bien el municipio liquidó pasivos no bancarios (PNBs) relacionados con inversión pública productiva en 2010, San Nicolás sigue presentando un nivel elevado,

totalizando \$373.5 mdp al 31 de marzo de 2011. Considerando el nivel de deuda actual así como el deterioro en la generación de flujo, los indicadores de endeudamiento relativo se han deteriorado de forma significativa; ascendiendo al cierre de 2010 a .99 veces (x) los IFOs y 55.6x el AI. En los próximos años, se esperaría que el nivel de deuda represente 6.0x el AI. Asimismo, el servicio de la deuda podría llegar a representar la totalidad del ahorro interno, evidenciando la limitada flexibilidad financiera y liquidez que enfrenta la entidad. Fitch dará estrecho seguimiento tanto al desempeño de las finanzas públicas, como a la evolución de la deuda y al nivel de PNBs. De contratarse endeudamiento adicional o incrementar los niveles de deuda de corto plazo, la calificación de la entidad se ajustaría a la baja.

En cuanto a contingencias relacionadas con el pasivo laboral, al cierre de 2010 la entidad contaba con una planta de 3,110 empleados y 553 pensionados y jubilados; las obligaciones de pago por pensiones se cubren como parte del gasto corriente, ascendiendo a \$50.9 mdp, representando una contingencia en el largo plazo para las finanzas municipales. Por otra parte, el organismo estatal Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey [A(mex)] se encarga de proveer los servicios de agua y alcantarillado al municipio; por lo que su situación financiera no representa una contingencia directa para el municipio.

San Nicolás forma junto con Monterrey –capital del Estado– y con otros nueve municipios, la zona metropolitana de Monterrey. En 2010, de acuerdo a los resultados del último censo de población y vivienda, la población del municipio ascendió a 443 mil habitantes (6% población estatal); habiendo registrado una tasa media anual de crecimiento negativa de 1.4% entre los últimos dos censos (2005-2010). 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.

#### Contactos Fitch Ratings:

Gualberto Vela (Analista Primario)

Analista

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

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

Isaura Guzmán (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](mailto: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 Nicolás de los Garza y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de San Nicolás, 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' Oct. 01, 2010
- 'Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU' Abr. 12, 2010
- 'Criterios de calificación de financiamientos subnacionales', Mar. 4, 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](http://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.