

---

## Fitch Ratings ratifica la calificación de AA-(mex) de Apodaca, N. L.

---

**Monterrey, N.L. (Mayo 2, 2011)** Fitch Ratings ratificó la calificación de 'AA-(mex)' a la calidad crediticia del municipio de Apodaca, Nuevo León; la perspectiva crediticia se mantiene 'estable'.

Entre los factores positivos que apoyan la calificación, destacan:

- El adecuado nivel de recaudación de ingresos locales.
- Elevado nivel de inversión municipal, apoyada por financiamiento.
- Importancia económica en el contexto local y nacional.
- Indicadores de bienestar social muy superiores a la media nacional.

Por su parte, los aspectos que limitan la calificación del municipio son:

- Nivel elevado de endeudamiento, si bien con términos y condiciones de largo plazo.
- Elevados requerimientos de inversión en infraestructura motivados por el alto crecimiento poblacional.
- Posibles contingencias en el largo plazo derivadas de la ausencia de un sistema formal de pensiones.
- Dependencia de ingresos federales, característica común de los municipios en México.

Con respecto a los ingresos, la recaudación local de Apodaca había presentado un dinamismo importante en los últimos ejercicios; sin embargo, el entorno de crisis que prevaleció durante 2009 afectó particularmente su desempeño por ser una entidad altamente industrializada. Apodaca ha destacado por su razón de eficiencia recaudatoria (ingresos propios / ingresos totales), que en promedio de los últimos tres ejercicios ascendió a 34.5%; si bien dicho indicador se ha deteriorado a raíz del difícil contexto que enfrentó el municipio en 2009 y 2010, sigue comparando favorable respecto a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF). En 2010, se pudo apreciar una recuperación general en la recaudación; destacando sobre todo el impuesto predial y el impuesto sobre adquisición de inmuebles, que mostraron crecimientos de 11.9% y 10.7%, respectivamente; lo anterior apoyado por los esfuerzos recaudatorios de la actual administración, aunado a la reactivación económica en la entidad.

Por su parte, el gasto operacional (GO, compuesto por la suma del gasto corriente y las transferencias no etiquetadas) ha presentado una dinámica de crecimiento moderada y acorde a las necesidades del municipio. Como proporción de los ingresos disponibles (\$742 mdp), el GO representó 86.1% al cierre del ejercicio fiscal 2010; nivel elevado en comparación con la mediana de los municipios calificados en la categoría de 'AA(mex)' (80.4%). No obstante lo anterior, la administración trabaja bajo lineamientos de eficiencia y racionalidad; por lo que para 2011 presupuesta mantener el mismo nivel de gasto.

La generación de ahorro interno (AI, flujo libre para servir la deuda pública y/o realizar inversiones) representó 14% de los ingresos fiscales ordinarios (IFOs) en 2010. De concretarse la meta presupuestal para 2011-especialmente en relación al control del gasto- Fitch estima que la generación de flujo pueda representar hasta 16% de los IFOs, la cual sigue siendo baja dentro del contexto de los municipios calificados por Fitch. Al respecto, la expectativa de Fitch es que se continúen las políticas de austeridad y control de gasto, así como una mejora en la recaudación local, con el fin de incrementar la generación de ahorro interno y la flexibilidad financiera de Apodaca; de lo contrario, la calificación del municipio podría ajustarse a la baja. Por su parte, la inversión municipal (excluye recursos del Fondo III del Ramo 33 y aportaciones estatales) ascendió a \$184 mdp en 2010, representando 24.8% de los IFOs (17.1% GMF). Adicionalmente, el municipio destinó recursos estatales y federales a inversión y programa social, incrementando el nivel de inversión total a \$324 mdp en el último ejercicio.

Históricamente la entidad había manejado niveles reducidos de deuda. En 2010, Apodaca contrató con la banca comercial un financiamiento por \$400 mdp a 15 años; los recursos se destinarían a la obra pública de la presente administración. Al 31 de diciembre de 2010 el municipio presentó un saldo de deuda por \$175.2 mdp, de los cuales \$34.2 mdp son anticipos de participaciones y el resto (\$141 mdp)

corresponde al monto hasta la fecha ejercido del crédito contratado. Fitch estima que los indicadores de endeudamiento, una vez terminado de ejercer la totalidad del financiamiento, se ubicarán en 0.49 veces (x) los IFOs y 3.5x el ahorro interno de 2010; mientras que el servicio de la deuda podría representar 57% del ahorro interno en su punto máximo. Estos indicadores son elevados, por lo que es prioritario el mejorar la generación de flujo del municipio. Cabe mencionar que la entidad no contempla endeudamiento adicional por el resto del ejercicio.

Al cierre de 2010 la entidad contaba con un personal de 2,491 empleados activos y 100 jubilados. Al no contar con un sistema formal de pensiones y jubilaciones, cubre dichas erogaciones con gasto corriente. En 2010 el gasto por ese concepto ascendió a \$11 mdp (1.5% / IFOs). 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, su situación financiera y operativa no representa una contingencia directa para las finanzas municipales.

Apodaca forma junto con otros nueve municipios de Nuevo León, el área metropolitana de Monterrey. En 2010 su población se estimó en 523 mil habitantes (11.3% / Estado); registrando una tasa media anual de crecimiento de 4.6% entre los últimos dos censos (2005-2010). El municipio sobresale como una importante y dinámica zona industrial al contar con aproximadamente 791 empresas, 8 corredores industriales y 44 parques industriales; además, es uno de los municipios del área metropolitana que aún cuenta con tierras disponibles para explotar y desarrollar. De acuerdo al CONAPO, Apodaca ocupa el lugar número 10 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. Cabe mencionar que la Entidad audita sus estados financieros por despacho de contadores externo desde 1993.

### Contactos Fitch Ratings:

Gualberto Vela (Analista Líder)  
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

Alfredo Gómez (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 Apodaca y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Apodaca, 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' Ago. 16, 2010.
- 'Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU' Abr. 12, 2010.