
Fitch Ratings modifica a la baja la calificación de Guadalupe, Nuevo León

Monterrey, N.L. (Octubre 31, 2011): Fitch Ratings modificó a la baja la calificación a la calidad crediticia del Municipio de Guadalupe, Nuevo León, ubicándola en 'BBB(mex)' desde 'BBB+(mex)'. Asimismo, la perspectiva crediticia se mantiene 'negativa'. La modificación en la calificación, así como la perspectiva crediticia negativa se fundamentan en el continuo deterioro del ahorro interno explicado por un elevado nivel de gasto operacional y un bajo dinamismo en la recaudación local, lo cual aunado al incremento en los niveles de apalancamiento y sostenibilidad del municipio, presionan su flexibilidad financiera.

El Municipio de Guadalupe, al igual que otros municipios del área metropolitana de Nuevo León, presentan una estructura muy elevada del gasto operacional, así como un bajo dinamismo en su recaudación local, lo cual ha generado una tendencia a la baja en la generación de ahorro interno del municipio y por lo tanto la necesidad de endeudamiento bancario y la gestión de recursos estatales y federales para cubrir sus programas de inversión. Cabe destacar que los requerimientos relacionados a la provisión de seguridad pública así como a la reconstrucción por el huracán "Alex" son aspectos que influyen actualmente en la política financiera y administrativa de Guadalupe.

En 2010, los ingresos totales de Guadalupe ascendieron a \$1,313.5 millones de pesos (mdp), presentando un decrecimiento en términos reales de 15.2% respecto a 2009, explicado por el deterioro en la recaudación local y en recursos de programas federales y estatales destinados en su mayor parte a inversión pública. Los ingresos propios disminuyeron 11.1% ascendiendo a \$305 mdp, representando el 23.2% de los ingresos totales, comparando de manera desfavorable con el Grupo de Municipios calificados por Fitch GMF (28.5%). Por su parte, las participaciones federales permanecen en niveles muy similares al 2009, ascendiendo a \$509.3 mdp. Debido a lo anterior, los ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios) sumaron \$1,176.2 mdp en el año, teniendo un muy bajo dinamismo en los últimos cinco ejercicios, presentando una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 1.9%. Respecto a los egresos, en los últimos años el municipio se ha caracterizado por presentar una estructura muy elevada de gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas) en proporción a sus ingresos disponibles. En 2010, pese a que se muestra un ligero control respecto al ejercicio anterior, dicho gasto ascendió a \$1,140.7 mdp, que como proporción de sus ingresos disponibles representó 97% (GMF, 88.7%). En su composición, el rubro con mayor dinamismo es el de seguridad pública, presentando un tmac de 15.9% en los últimos cinco ejercicios. De acuerdo a lo anterior, el ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) ha presentado una tendencia negativa en el periodo analizado manteniéndose en niveles por debajo de la mediana del GMF. En 2010, el municipio generó \$35.5 mdp de ahorro interno, representando 3% / IFOs (GMF, 11.3%).

Por su parte, los niveles de endeudamiento del municipio son relativamente altos. A junio de 2011 el saldo de la deuda directa de largo plazo sumó \$521.1 mdp (0.47x / IFOs₁₀), compuesto por dos créditos por un monto conjunto de \$250.5 mdp con la banca de desarrollo con vencimiento en 2033, un crédito con Afirme con un saldo de \$93.3 mdp, teniendo vencimiento en 2019 y contando con el impuesto predial como fuente de pago; asimismo, un crédito contraído en 2010 con Banobras por \$180 mdp con saldo a junio de 2011 de \$177.2 mdp con vencimiento en 2031. En referencia a los planes de deuda, el municipio actualmente cuenta con autorización del Congreso del Estado para adquirir un monto de \$190 mdp, estando en planes la contratación de un financiamiento con base en dicha autorización. Cabe mencionar que la adquisición de dicha deuda ha sido analizada y contemplada en la baja de la calificación.

Al primer semestre de 2011, los ingresos propios presentan una recuperación, sin embargo debido a una baja en las participaciones federales, los IFOs se encuentran 4.4% por debajo del mismo periodo del ejercicio anterior. Por su parte, la administración continúa mostrando un control en sus egresos, presentando una disminución de 2.5% en el gasto operacional, no obstante la caída en los IFOs para este mismo periodo es mayor. De acuerdo a lo anterior, Fitch no estima una recuperación en el ahorro

interno para el cierre de este año, ante este entorno, disposiciones adicionales de deuda implicarían una baja en la calificación del municipio.

El financiamiento bancario y diversas aportaciones federales y estatales han sido la fuente del municipio para llevar a cabo los diferentes programas de inversión en los últimos años. En 2010, la inversión total ascendió a \$272.8 mdp. Por su parte, el pasivo circulante permanece en niveles muy similares a los años anteriores, ascendiendo en 2010 a \$164.3 mdp, siendo un monto controlado respecto al presupuesto del municipio. En cuanto a la información, históricamente el municipio cuenta con dictámenes de auditoría externa realizados por despacho local.

En el caso de las pensiones y jubilaciones de los trabajadores del municipio, al no contar con un sistema formal, éste cubre dichas erogaciones como parte del gasto corriente, por lo que dicha situación pudiera representar una contingencia en el largo plazo. Por otro lado, el servicio de agua y drenaje es provisto por el organismo descentralizado estatal Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey [A(mex)], por lo que no representa una contingencia directa para el municipio. En octubre de 2006 se celebró un convenio de reconocimiento de adeudo y pago con SADM por un adeudo por consumo en colonias populares, en el que Guadalupe funge como aval, a junio de 2011 el municipio adeuda con dicho organismo la cantidad de \$13.8 mdp.

El municipio de Guadalupe forma parte del área metropolitana del estado de Nuevo León [A-(mex)]. Su población en 2010 ascendió a 678 mil habitantes, siendo el segundo municipio más poblado, representando el 14.6% de la población estatal. Dentro de las actividades económicas de la entidad, Guadalupe concentra actividades de tipo comercial y de servicios, habiendo desarrollado el sector industrial en los últimos años, atrayendo empresas extranjeras en diferentes ramas industriales. De acuerdo a CONAPO el municipio presenta un grado de marginación 'muy bajo' y ocupa el lugar 6 entre los 165 municipios con población superior a los 100 mil habitantes.

Contactos Fitch Ratings:

Martha González (Analista Líder)
Analista
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Ileana Guajardo (Analista Secundario)
Director

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Municipio de Guadalupe y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Guadalupe, 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. 15, 2011
- 'Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU' Abr. 19, 2011
- 'Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales', Mar. 04, 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