
Fitch Ratings ratifica la calificación de Apodaca, N. L.

Monterrey, N.L. (Septiembre 02, 2010) Fitch Ratings ratifica la calificación de 'AA-(mex)' a la calidad crediticia del municipio de Apodaca, Nuevo León; la perspectiva crediticia se mantiene 'estable'. El significado de la calificación es de 'Muy Alta Calidad Crediticia'

Entre los factores positivos que apoyan la calificación, destacan los siguientes:

- Fortaleza recaudatoria.
- Elevados y estables niveles promedio de ahorro interno e inversión municipal.
- 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 esperado, si bien con términos y condiciones de largo plazo.
- Elevados requerimientos de inversión en infraestructura derivados del 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, durante el periodo 2005-2009, los ingresos totales de Apodaca presentaron una tasa media anual de crecimiento (tmac) del 10.0%; y su razón de ingresos propios respecto de los ingresos totales promedió 40.4%; en 2009, dicha razón se ubicó en 32.4%, indicador aun superior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF, 29.4%). El entorno de crisis que caracterizó al ejercicio fiscal 2009 afectó particularmente en la recaudación local a las entidades altamente industrializadas, como es caso de Apodaca. Los ingresos totales observaron una disminución del 10.0% con respecto a 2008; sumando \$836.4 mdp. Dicho comportamiento derivó principalmente de la caída en la recaudación propia (24.3%), que totalizó \$270.8 mdp. De estos ingresos, destacan el impuesto predial, cuya recaudación se ha presentado estable en el periodo de análisis (tmac 1.8%), sumando \$83.9 mdp al cierre de 2009; así como la recaudación del impuesto sobre adquisición de inmuebles (ISAI); cuya recaudación presentó una disminución 40.8% contra 2008, sumando \$76.6 mdp; comportamiento explicado por la relación directa del ISAI con los ciclos económicos.

Por su parte, los ingresos disponibles (IFOs, compuestos por los ingresos propios, las participaciones municipales y el Fondo IV del Ramo 33) han presentado una evolución favorable en los últimos ejercicios; no obstante, el escenario descrito en 2009, aunado al comportamiento decreciente de las participaciones federales, se tradujo en una baja de 13.2% en dichos ingresos. En la parte de gasto, existen presiones derivadas del alto dinamismo poblacional de Apodaca. El gasto operacional (GO, gasto corriente más transferencias no etiquetadas) presenta una inercia de crecimiento de 9.2%. Al cierre del ejercicio 2009, el GO totalizó \$580.3 mdp; siendo 1.8% mayor que en 2008 y representando 85.7% de los IFOs; indicador que si bien se deteriora con respecto a ejercicios anteriores, en términos promedio compara favorablemente con la mediana del GMF (75.5% vs. 82.1% GMF). Las mayores presiones de gasto que enfrenta la entidad se concentran en los rubros de seguridad pública y servicios comunitarios.

Con respecto al avance presupuestal a junio de 2010, derivado de los esfuerzos en recaudación y abatimiento del rezago, la recaudación propia muestra un comportamiento favorable con respecto al mismo periodo de 2009 (crecimiento de 3.3%). Por su parte, las participaciones del municipio observaron un incremento de 25.5%, y en general, los IFOs presentan un incremento de 9.8%. En cuanto al gasto operacional, éste presenta crecimiento 6.0%; destacando el rubro de servicios comunitarios por servicios de alumbrado y limpia, que se deriva del arrendamiento de nuevas unidades.

La generación de ahorro interno (AI, flujo libre de recursos disponible para servir deuda y/o realizar inversión) muestra un comportamiento estable, deteriorándose en 2009. En promedio de los últimos tres ejercicios, el AI sumó \$170 mdp, representando 23.6% de los IFOs, nivel que compara favorablemente

con la mediana del GMF (18.6%). Por su parte, la inversión municipal (excluye recursos del Fondo III del Ramo 33 y aportaciones estatales) ascendió a \$125.2 mdp en 2009, registrando en promedio de los últimos tres ejercicios de \$172.6 mdp, representando 24.0% 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 \$298 mdp en 2009.

Históricamente la entidad ha manejado niveles bajos de endeudamiento; en 2010 contempla la contratación de un financiamiento por \$400.0 mdp, con vencimiento a 15 años. Dicho endeudamiento fue autorizado por el Congreso el pasado 14 de julio, y los recursos serán utilizados para financiar obra pública por \$325 mdp, así como para liquidar compromisos de arrendamiento y darle revolvencia a sus líneas de corto plazo (\$75 mdp). Considerando lo anterior, los indicadores de endeudamiento se estima representen en 2010 0.53 veces (x) los IFOs y 3.0x el ahorro interno; asimismo, el servicio de la deuda podría llegar a representar hasta el 50% del ahorro interno. Fitch dará estrecho seguimiento a la evolución de los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad de la deuda bancaria, así como a las necesidades futuras de financiamiento, ya que niveles de deuda superiores, representarían una restricción en la flexibilidad financiera del municipio y pudiera reflejarse en un ajuste en la calificación de la entidad.

Al cierre de 2009 la entidad contaba con un personal de 2,498 empleados activos y 100 jubilados. Al no contar con un sistema formal de pensiones y jubilaciones, cubre dichas erogaciones con gasto corriente. En 2009 el gasto por ese concepto ascendió a \$10.1 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. Habiendo registrado una tasa media anual de crecimiento de 7.1% entre los últimos dos censos (2000-2005); en 2009 su población se estimó en 551 mil habitantes (12% / Estado). 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 (50% de sus tierras están sin utilizar). De acuerdo al CONAPO, el municipio 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
+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)
Senior Director
+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 Apodaca y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Apodaca, 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', Dic. 21, 2009.
- 'Metodología internacional para la calificación de las corporaciones locales y regionales', Mar.17, 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 POLITICAS 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.

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.