

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Asigna la Calificación 'AA-(mex)' al Municipio de Monterrey

Mexico Tue 07 Jun, 2022 - 14:33 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 07 Jun 2022: Fitch Ratings asignó la calificación en escala nacional del municipio de Monterrey, Nuevo León de 'AA-(mex)'. La Perspectiva es Estable.

La calificación refleja las métricas adecuadas de deuda prospectivas, así como al desempeño financiero adecuado y sostenido en el tiempo. La calificación considera la expectativa favorable en la generación de ingresos propios y un control efectivo en el gasto operativo (GO). Los márgenes operativos sostenibles derivan en niveles adecuados de cobertura del servicio de deuda y consistentes con los pares de calificación. La calificación incorpora métricas financieras que derivan en una sostenibilidad de la deuda con un puntaje combinado de 'aa' y un perfil de riesgo 'Rango Medio Bajo', así como el análisis de pares y la presencia de un riesgo asimétrico.

PERFIL DEL EMISOR

La Ciudad Metropolitana de Nuestra Señora de Monterrey es la capital del estado de

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

de 'AA(mex)'. De acuerdo con el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval), 19.2% de la población se encuentra en estado de pobreza. Es sede de corporativos industriales y financieros importantes a nivel nacional e internacional.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Riesgo – 'Rango Medio Bajo': Resulta de cinco factores evaluados en 'Rango Medio' y uno en 'Más Débil'.

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': Como a la mayoría de las entidades en México, Fitch evalúa la solidez de los ingresos de Monterrey en 'Rango Medio' ya que los ingresos operativos (IO) están estrechamente relacionados con el desempeño de las transferencias nacionales provenientes del soberano calificado en 'BBB-', las cuales se caracterizan por ser estables y crecientes. En promedio, 51.2% de los IO se componen por dichas transferencias.

Los IO presentaron una tasa media anual de crecimiento (TMAC) de 2017 a 2021 de 4.8%, sensiblemente superior a la del PIB nacional (4.2%). Derivado de la pandemia, en 2020 los IO en términos reales disminuyeron 7.8% y en 2021 se registró una continuidad en la caída real de 1%. Desde 2022 en adelante se espera una dinámica real positiva; en promedio de 2.1%.

Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil': La autonomía fiscal de Monterrey es limitada, aunque dicha dependencia es menor que la de la mayoría de las entidades en el país debido a su fortaleza en la recaudación de ingresos propios. De los IO, en 2021 las transferencias representaron 49.1% y los impuestos 35%. Esto dificulta parcialmente que el Municipio compense una caída de ingresos mediante el incremento de impuestos y tarifas ante una caída en las transferencias federales y estatales.

La evolución de los recursos impositivos propios en 2022 estará determinada por la autorización de diciembre de 2021 del Congreso de un incremento en el impuesto predial. El impuesto predial representa aproximadamente 65.3% de la recaudación por impuestos y 20% de los IO. Fitch monitoreará el impacto de este incremento en la recaudación esperada.

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

respectivamente). En su escenario de calificación, Fitch espera que esta tendencia se revierta parcialmente por un crecimiento de los IO a una TMAC de 5.9% y una evolución del GO de 7.2% para el período 2021 a 2026. Una dinámica mejor de los IO dada por una percepción mayor de transferencias y más recursos derivados del incremento del impuesto predial podrían derivar en un fortalecimiento del balance operativo.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Rango Medio’: En promedio durante el período de análisis, el GO representa 76.9% del gasto total (GT) y el gasto de capital (GC) 20.2%; por lo que puede ajustarse discrecionalmente o estar sujeto a reducciones. En promedio, los gastos de personal representan 26.2% del GT; nivel constante en los últimos cinco años. Por su parte, el gasto en pensiones representó en promedio 8.5% del GO para el período analizado. En 2021 el nivel fue de 9.6%, pero podría elevarse hasta 12.2% en 2026 de acuerdo al último informe actuarial (publicado en 2021), luego de superar el período de suficiencia en 2024.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: El marco nacional para el manejo de la deuda y la liquidez en México es moderado. De acuerdo con el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), el endeudamiento de Monterrey es sostenible. En 2021, la deuda neta ajustada del Municipio fue de MXN1,975 millones y se compone de tres créditos con la banca comercial, dos de ellos adquiridos con BBVA Bancomer y uno con Banobras. El Municipio no tiene planeado contratar deuda adicional. También se incluye un proyecto de asociación público privada (APP) para la construcción de un paso a desnivel entre Paseo de Leones y Paseo de las Estrellas; el monto correspondiente al contrato es considerado como otras deudas clasificadas por Fitch (ODF).

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Rango Medio’: El marco institucional en México no considera soporte de liquidez de emergencia por parte de niveles superiores de gobierno. Monterrey tiene una posición de liquidez favorable. Los niveles de efectivo sin restricciones son adecuados, en el ejercicio 2021 totalizó MXN709 millones; 75% de esta es de libre disponibilidad. Monterrey no cuenta con créditos de corto plazo. El indicador que mide el efectivo y equivalentes respecto a la deuda de corto plazo y otros pasivos circulantes reportados en el Sistema de Alertas de SHCP fue de 3.5x en 2021.

Sostenibilidad de la Deuda – ‘aa’: El puntaje de sostenibilidad de la deuda de Monterrey de ‘aa’ es el resultado de una razón de renago de la deuda menor a 5x (puntaje de ‘aaa’) en

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Bajo la metodología para calificar gobiernos locales y regionales, Fitch clasifica a Monterrey como tipo B, debido a que cubre su servicio de deuda con su flujo anual de efectivo. La calificación de la calidad crediticia de Monterrey es consistente con los municipios que tienen un perfil de riesgo de 'Rango Medio Bajo' y una sostenibilidad de la deuda de 'aa' e incorpora un riesgo asimétrico por la carga de pensiones al cubrirse a través de su GO y representar un nivel cercano a 10% de este. También considera la evaluación con entidades pares como San Nicolás de los Garza, Guadalajara, Nuevo Laredo y Guanajuato. Por otro lado, la calificación no incluye apoyo extraordinario del Gobierno Federal.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

- Perfil de Riesgo – 'Rango Medio Bajo';
- Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio';
- Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';
- Gasto (Sostenibilidad) – 'Rango Medio';
- Gasto (Adaptabilidad) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – 'Rango Medio';
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – 'Rango Medio';
- Sostenibilidad de la Deuda – categoría 'aa';
- Riesgos Asimétricos: Pensiones

Supuestos Cuantitativos

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

--IO: TMAC de 2021 a 2026 de 5.9%;

--GO TMAC de 2021 a 2026 de 7.2%;

--deuda adicional de largo plazo en 2022 de 15% los ingresos de libre disposición, conforme Ley de Disciplina Financiera;

--sin deuda de corto plazo;

--TIE 28 de 8% en 2022 y 10% en 2026.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Fitch podría subir la calificación de Monterrey si mantiene una razón de repago menor a 5x y presenta una cobertura del servicio de la deuda consistentemente superior o cercana a 2x en el escenario de calificación y compara favorablemente con sus pares.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Fitch podría bajar la calificación de Monterrey si la razón de repago menor a 5x, una cobertura del servicio de la deuda consistentemente menor a 1.5x en el escenario de calificación y que compare negativamente con entidades pares.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA

El total de la deuda se encuentra fideicomitada y su repago se origina en los recursos afectados por el 43% del Fondo General de Participaciones. La deuda municipal tiene tasa de interés variable, cuenta con cobertura de riesgo de tasa de interés (9.5%), los dos créditos con BBVA Bancomer cuentan con garantía de pago oportuno (GPO) cuya contraparte es Banobras.

NOTAS LEGALES

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La deuda ajustada neta de Fitch corresponde a la diferencia entre la deuda ajustada por Fitch y el efectivo no restringido del Municipio. Este último corresponde al nivel de efectivo al final del año, excluye el efectivo que Fitch considera restringido. También incluye otras deudas clasificadas por Fitch.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Septiembre 30, 2021);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: N.A.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Municipio de Monterrey y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros de la entidad, presupuesto de ingresos y egresos de 2022, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2017 a 31/diciembre/2021, presupuesto 2022.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Monterrey NL, Municipio de	ENac LP AA-(mex) Rating Outlook Stable	Retiro (mex)
	Nueva Calificación	

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Diego Estrada

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7079

diego.estrada@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,

Monterrey 64920

Scarlet Lorena Ballesteros Avellan

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7002

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

+52 81 4161 7013

ileana.guajardo@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (pub. 30 Sep 2021)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Monterrey NL, Municipio de

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

READ LESS

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

International Public Finance Supranationals, Subnationals, and Agencies Latin America

Mexico

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].