

## Calificaciones

# Fundamento: Monterrey, Nuevo León (Municipio de) [Regresar](#)

Fecha de publicación: Mar 13, 2009 00:00 EST

Contactos analíticos:

Javier Cobos, México (52) 55-5081-4450, [javier\\_cobos@standardandpoors.com](mailto:javier_cobos@standardandpoors.com)

César Marcelo Barceinas, México (52) 55-5081-4439,  
[cesar\\_barceinas@standardandpoors.com](mailto:cesar_barceinas@standardandpoors.com)

[Fundamento](#)  
[Economía](#)  
[Desempeño Presupuestal](#)  
[Administración Financiera](#)

[Flexibilidad Financiera](#)  
[Deuda](#)  
[Liquidez y Contingencias](#)  
[Perspectiva](#)

Calificación de riesgo crediticio:

Escala Nacional (CaVal)

mxA/Estable/--

[Arriba](#)

### Fundamento

El 13 de marzo de 2009, Standard & Poor's bajó su calificación de riesgo crediticio en escala nacional –CaVal- del municipio de Monterrey, Nuevo León, a 'mxA' de 'mxA+'. La perspectiva es estable.

La baja de la calificación de Monterrey refleja su política financiera más agresiva que ha resultado en un aumento significativo del gasto de inversión y que fue financiado con deuda de corto plazo, principalmente. Lo anterior, se ha traducido en un deterioro del perfil financiero del municipio y en una posición de liquidez más limitada. Actualmente, el municipio enfrenta vencimientos de corto plazo por aproximadamente \$700 millones de pesos (MXN) o 23% de su ingreso discrecional de 2008, mismos que esperamos se refinancien a través de un crédito de largo plazo. La baja de la calificación refleja también nuestra expectativa de que aun con el refinanciamiento de la deuda de corto plazo, el perfil financiero de Monterrey seguirá bajo presión en un entorno de desaceleración económica que impactará tanto la recaudación de ingresos propios, como el crecimiento de las transferencias federales y el nivel de gasto del municipio.

### La calificación continúa reflejando las siguientes fortalezas crediticias:

- Un adecuado nivel de recaudación de ingresos propios y
- Un adecuado desempeño operativo.

### Otros factores que limitan la calificación incluyen:

- Un elevado nivel de deuda directa y

- La necesidad de una reforma al sistema de pensiones que garantice su viabilidad en el largo plazo.

[Arriba](#)

## Economía

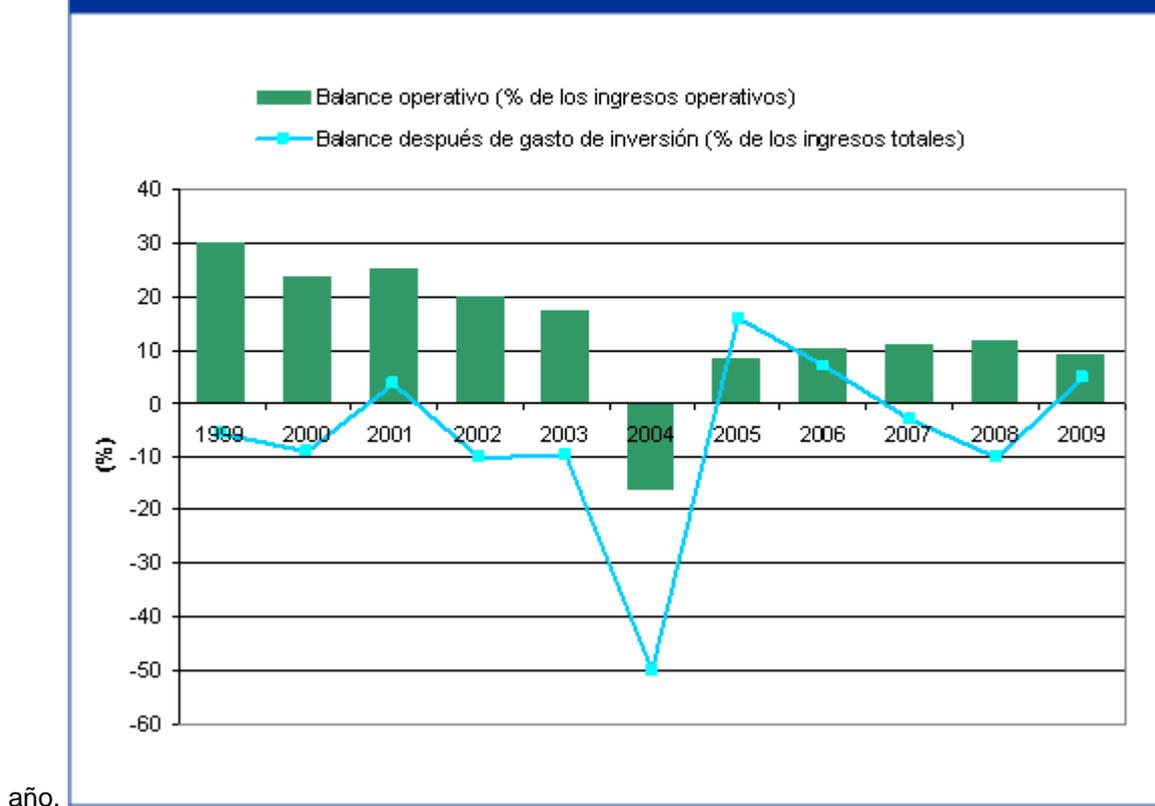
El municipio de Monterrey (población estimada de 1.2 millones), capital del estado de Nuevo León ('mx/A/Positiva/--'), es el segundo centro económico más importante del país. El municipio tiene una economía fuerte y diversificada, con una importante actividad manufacturera, comercial, de servicios e industrial (acero, autopartes, cemento, bebidas, alimentos, vidrio y servicios financieros, entre otros). Dada la proximidad del estado con Estados Unidos, su actividad económica está relacionada con los ciclos de consumo de este país. Por lo que, opinamos que, en el contexto de una desaceleración económica mundial y una disminución de las importaciones por parte de los Estados Unidos, la economía del municipio se contraerá durante 2009 y 2010, lo que afectará su nivel de recaudación propia durante este mismo periodo.

[Arriba](#)

## Desempeño Presupuestal

Monterrey es un municipio con un importante nivel de ingresos propios, el cual representa un alto 44.4% del ingreso operativo, que se compara favorablemente con el promedio de 38.5% de los municipios que Standard & Poor's califica en México. Este nivel de recaudación, junto con una política de control de gastos, le ayudó al municipio a mantener un desempeño operativo adecuado en 2008 y también le permitió generar balances operativos por arriba del 11% del ingreso operativo. Sin embargo, el balance operativo después de gasto de capital se deterioró fuertemente derivado del agresivo plan de gasto de inversión, que resultó en un déficit después de gasto de inversión por aproximadamente MXN370 millones o 10.3% de sus ingresos totales en 2008. Para 2009, Standard & Poor's estima que los balances operativos de Monterrey se deterioren y se ubiquen por debajo del 10% de sus ingresos operativos resultado de una menor recaudación propia y menores tasas de crecimiento en las transferencias de recursos de origen federal. Esto debido a la desaceleración económica que enfrentará el país, la cual estimamos afecte significativamente a los estados del norte del país durante 2009. Asimismo, esperamos que el municipio genere un balance después de gasto de inversión de MXN130 millones durante este

**Gráfica 1**  
Desempeño presupuestal (2009: estimado)



[Arriba](#)

## Administración Financiera

Monterrey (PAN; 2006 - 2009) ha mantenido una política financiera agresiva que se ve reflejada tanto en el elevado nivel de gasto de inversión del último año, como en el uso excesivo de deuda de corto plazo para financiar dicho gasto de inversión. El municipio contrató elevados niveles de deuda de corto plazo, en 2008, para hacer frente a un agresivo plan de gasto de inversión de 2.3 veces el gasto de inversión presupuestado para el año. Actualmente, Monterrey se encuentra en proceso de refinanciar la deuda de corto plazo por aproximadamente MXN710 millones a través de un crédito bancario de largo plazo, cuya fuente de repago está respaldada por los ingresos del cobre del impuesto predial. En nuestra opinión, dicho refinanciamiento se concretará en el transcurso de los próximos dos meses. Por otro lado, Monterrey muestra una limitada capacidad de planeación presupuestal que se refleja en los diferenciales entre su presupuesto 2008 y el ejercido, por ejemplo, se presupuestó un gasto de inversión de MXN508.1 millones y el ejercido fue de MXN1,204 millones. En materia de transparencia, Monterrey mantiene prácticas adecuadas, como lo es la publicación de información financiera de manera oportuna en el portal del gobierno municipal.

[Arriba](#)

## Flexibilidad Financiera

Monterrey cuenta con una adecuada flexibilidad financiera como resultado de sus altos niveles de recaudación propia y adecuadas condiciones de infraestructura en la ciudad. Sin embargo, el municipio puede enfrentar presiones de gasto operativo por el incremento en las necesidades de seguridad pública y de inversión, como resultado del crecimiento poblacional a tasas de 2.2% anual. Para 2009, el municipio planea reducir su gasto de inversión a niveles de MXN400 millones, lo que mejorará su flexibilidad financiera. En este sentido, consideramos que el municipio podrá financiar una mayor parte de su gasto en infraestructura a través de recursos propios, a diferencia del año 2008 en el que alrededor del 70% de su gasto de inversión lo financió con recursos externos. En nuestra opinión, en el corto plazo, Monterrey continuará con una flexibilidad financiera adecuada producto de su adecuada recaudación propia y las satisfactorias condiciones de infraestructura de la ciudad.

[Arriba](#)

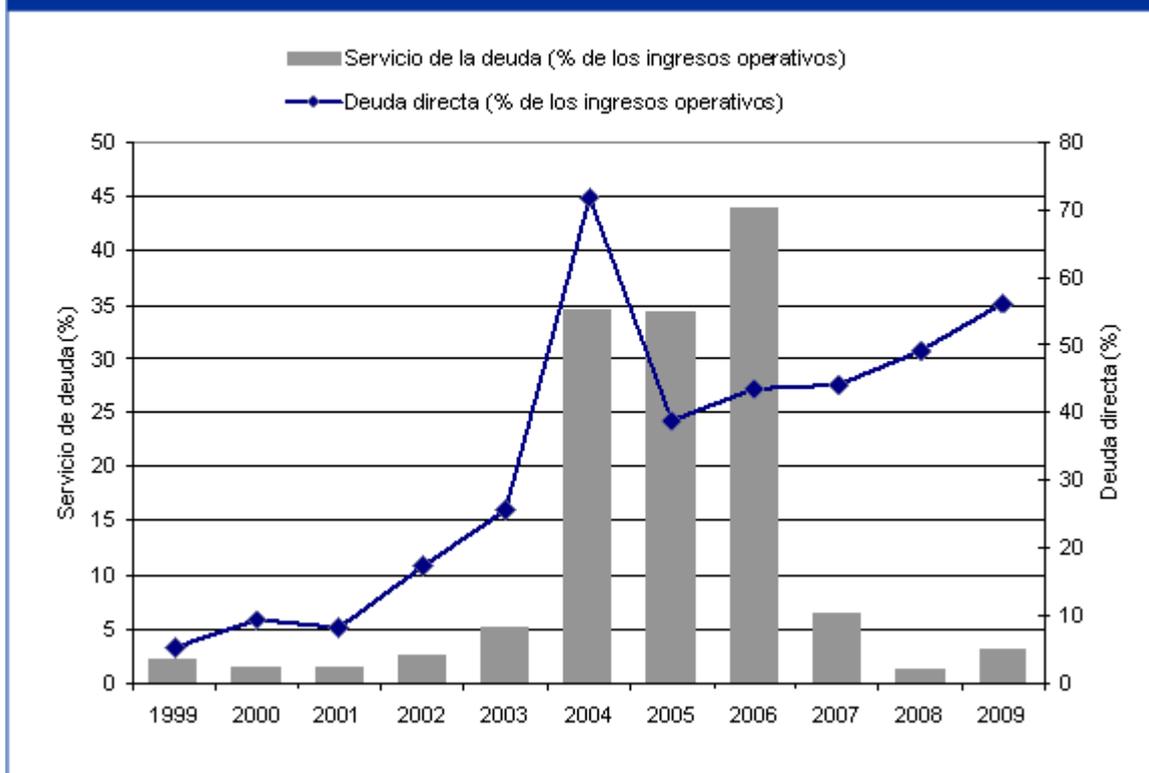
## Deuda

Al cierre de 2008, el municipio reportó un saldo de deuda directa por MXN1,525 millones, de los cuáles MXN710 millones constituyen deuda de corto plazo. De esta manera, registró niveles de deuda de 52.7% de sus ingresos discrecionales de 2008 y un servicio de deuda de 23.3% de éstos. Para 2009, el municipio contará con niveles de deuda por alrededor de 60% de sus ingresos discrecionales presupuestados para 2009 y un servicio de deuda de 8% de éstos, considerando el refinanciamiento de la deuda de corto plazo. En caso de no concretar su refinanciamiento en 2009, estimamos un servicio de deuda de 26% de sus ingresos discrecionales presupuestados para 2009. Asimismo, el refinanciamiento considera los MXN72 millones adicionales para la construcción del Sistema Vial Eugenio Garza Sada – Pedro Martínez en 2009.

Las pensiones son responsabilidad directa del municipio. En 2008, los pagos a pensionados y jubilados ascendieron a MXN167.5 millones o un elevado 6.1 % del gasto operativo de ese año. Adicionalmente, Monterrey destinó MXN15.4 millones a las aportaciones al fondo de pensiones del personal activo, sin embargo, dicho fondo es insuficiente para cubrir los pasivos laborales futuros del municipio, por lo que opinamos que es necesaria una reforma para que el sistema sea sustentable. Monterrey no cuenta con una valuación actuarial reciente que permita estimar los pagos futuros por concepto de pensiones y jubilaciones.

Gráfica 2

Deuda del municipio (2009: estimado)

[Arriba](#)

## Liquidez y Contingencias

Monterrey muestra una limitada posición de liquidez. Al cierre de 2008, Monterrey contaba con reservas de efectivo por MXN346.2 millones y estimamos que para 2009 el municipio generará un balance operativo por encima de MXN300 millones y percibirá ingresos de capital de alrededor de MXN200 millones. Lo anterior se compara de manera favorable con un servicio de deuda de MXN210 millones y un gasto de inversión, el cual estimamos que sea superior a los MXN500 millones. En nuestra opinión, Monterrey continuará con presiones de liquidez durante los próximos 18 meses como consecuencia de la reducción que esperamos en su balance operativo y en el gasto de inversión proyectada por alrededor de los MXN600 millones en 2010.

[Arriba](#)

## Perspectiva

Estable. La perspectiva estable refleja la expectativa de Standard & Poor's de que el municipio logrará refinanciar su pasivo de corto plazo por MXN710 millones a un plazo mayor a 10 años, lo que le deberá respaldar la capacidad del municipio para regresar a un equilibrio presupuestal. También refleja nuestra expectativa de que el municipio ejecutará un gasto de inversión de alrededor de MXN500 millones que será fondeado con recursos propios, principalmente. Además, la perspectiva incorpora nuestra proyección de que el municipio no recurrirá a endeudamiento adicional en 2009 de manera significativa. En caso de que el municipio no lograra dicho refinanciamiento, o lleve su gasto operativo o su gasto de inversión sustancialmente por encima de los niveles presupuestados para 2009, la calificación podría bajar.

Tabla comparativa de algunos indicadores financieros

|  | Monterrey   | Cajeme       | Guadalajara  | Guadalupe    | Hermosillo  |
|--|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Calificación en Escala Nacional                                    | mxA/Estable | mxA+/Estable | mxAA/Estable | mxA+/Estable | mxA/Estable |
| <b>Promedio de los últimos tres años, usando resultados reales</b> |             |              |              |              |             |
| Balance operativo (% de los ingresos operativos)                   | 11.0        | 24.8         | 12.7         | 8.5          | 15.8        |
| Gasto de inversión (% del total de gastos)                         | 23.2        | 26.3         | 17.3         | 17.5         | 14.8        |
| <b>2007 (en miles de pesos mexicanos)</b>                          |             |              |              |              |             |
| Población  | 1,143,700   | 381,971 #    | 1,600,900    | 703,500      | 702,910     |
| Ingresos totales   | 3,967,665.5 | 704,586      | 3,548,369.0  | 1,387,191.8  | 1,724,633.9 |
| Ingresos propios (% de los ingresos)                               |             |              |              |              |             |

|  |             |         |             |           |         |
|--|-------------|---------|-------------|-----------|---------|
| operativos)  | 44.4        | 30.2    | 32.4        | 32.5      | 43.8    |
| Deuda directa (al cierre del año)                          | 1,525,286.1 | 349,829 | 1,200,000.0 | 274,453.9 | 519,862 |
| Deuda directa (% de los ingresos<br>discrecionales)        | 52.7        | 56.0    | 36.0        | 23.5      | 17      |
| Servicio de la deuda (% de los<br>ingresos discrecionales) | 7.0**       | 7.7     | 4.8         | 4.0       | 1.7     |

Nota importante: Los indicadores incluidos aquí son para efectos comparativos pero no incluyen la totalidad de los factores que determinan la calificación de riesgo crediticio de una entidad, los cuales también consideran aspectos económicos y de políticas de liquidez, entre otros.

# Estimaciones 2007 CONAPO

\*\* Calculado para 2009