



FITCH MODIFICA LA PERSPECTIVA CREDITICIA DE NUEVO LEÓN A POSITIVA

Monterrey, N.L. – Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia del estado de Nuevo León en 'BBB+(mex)'. Al mismo tiempo modificó la Perspectiva a Positiva desde Estable. También ratificó la calificación de la emisión bursátil del Estado EDONL06 en 'AA(mex)vra', y la calificación de diversos créditos bancarios de largo plazo en 'AA-(mex)vra'. Las acciones de calificación se enlistan al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La modificación en la Perspectiva Positiva del Estado se fundamenta en el fortalecimiento financiero registrado al primer semestre de 2016 (1S16), resultado de acciones implementadas por la administración. Dicho fortalecimiento se refleja en una recaudación local creciente e ingresos federales, así como en un dinamismo menor del gasto operacional (GO). La perspectiva también considera una mejora en la gestión administrativa, al implementar un Programa de Austeridad, el proyecto de reestructura de la deuda y al definir un Plan Estatal de Gestión y un Plan Estratégico con un perfil de 15 años. Estos estarán ligados a los programas presupuestarios. Los factores anteriores, aunados a la aplicación de la Ley de Disciplina Financiera, fundamentan una mejora esperada en los próximos años tanto en la flexibilidad financiera como en los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad.

Entre los aspectos principal es que fundamentan la calidad crediticia del Estado está su recaudación local elevada. También consideran sus niveles buenos de ahorro interno (AI), su perfil adecuado de la deuda pública directa, así como sus indicadores económicos y de bienestar social superiores a la media nacional.

Por otra parte, los factores que limitan la calificación del Estado son indicadores de apalancamiento elevado y sostenibilidad baja, así como las presiones de liquidez, reflejadas en el uso de líneas de corto plazo y de factoraje. Además, la calidad crediticia está afectada por el nivel alto de deuda en entidades descentralizadas; contingencias relacionadas con el pago de pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio del Estado, sin embargo, en términos relativos, compara favorablemente respecto a lo observado en otros Estados del país; por presiones para cubrir requerimientos de inversión y de gasto operacional en el que destaca la seguridad pública.

Respecto a las emisiones y créditos calificados, las estructuras permanecen con fundamentales sólidos y desempeño satisfactorio en coberturas del servicio de la deuda, saldos de los fondos de reserva y cumplimiento de obligaciones pactadas.

Al mes de junio de 2016, la deuda de largo plazo del Estado, incluyendo la emisión del Instituto de Control Vehicular (ICV), ascendió a MXN38,154 millones. Este nivel es equivalente a 1.06 veces (x) los ingresos disponibles (IFOs) de 2015. Por su parte, la deuda bancaria de corto plazo registró un saldo de MXN1,584 millones al 1S16 (MXN2,331 millones al cierre de 2015). Adicional a la deuda directa, el Estado registra financiamientos con la banca de desarrollo bajo el esquema de Bono Cupón Cero, cuyo saldo es de MXN7,426 millones. De acuerdo a su operación, Nuevo León solo es responsable del pago de intereses y el principal se liquidará en una sola exhibición al vencimiento (20 años) con los recursos provenientes de la redención del bono. Por este motivo, y aunque el pago de intereses sí computa en el indicador de servicio de la deuda, Fitch no considera el saldo de estos créditos en el nivel de apalancamiento.

Cabe destacar que la deuda de largo plazo presenta características favorables en su perfil y fuente de pago, cuenta con ingresos afectados específicamente para su servicio anual de deuda (intereses y amortización). No obstante, el servicio de deuda ejerce una presión fuerte sobre la flexibilidad financiera de la entidad que refleja la necesidad de generar flujo disponible elevado (AI) para cumplir con sus compromisos financieros y realizar inversión con recursos propios. En 2015, el servicio de la deuda consumió casi la totalidad del AI generado en el año.