

S&P Global Ratings confirma calificación en escala nacional de 'mxAA' del Municipio de Saltillo; la perspectiva se mantiene estable

12 de noviembre de 2019

Resumen

- El Municipio de Saltillo continúa presentando resultados fiscales sólidos, al tiempo que fortalece su posición de liquidez.
- La calificación está limitada por su flexibilidad presupuestal más débil que la de sus pares con calificación más alta como [Querétaro](#).
- Confirmamos nuestra calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional de 'mxAA' del Municipio de Saltillo; la perspectiva se mantiene estable.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Erik Lozada
Ciudad de México
52 (55) 5081-4412
erik.lozada
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

César Barceinas
Ciudad de México
52 (55) 5081-4439
cesar.barceinas
@spglobal.com

Acción de Calificación

Ciudad de México, 12 de noviembre de 2019 - S&P Global Ratings confirmó hoy su calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional –CaVa– de 'mxAA' del Municipio de Saltillo, Coahuila. La perspectiva se mantiene estable.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que en los siguientes 12 a 18 meses, Saltillo continuará presentando resultados fiscales sólidos, con superávits operativos mayores a 20% de sus ingresos operativos y resultados balanceados después de gastos de inversión. Nuestro escenario contempla reducciones significativas en las transferencias estatales y federales extraordinarias. Los sólidos resultados fiscales mantendrían las necesidades de financiamiento del Municipio en niveles bajos.

Escenario negativo

Podríamos tomar una acción de calificación negativa en los siguientes 12 a 18 meses si el desempeño presupuestal del Municipio de Saltillo se debilita y deriva en déficits después de gastos de inversión mayores a 5% de sus ingresos totales de manera constante, lo que podría deteriorar su posición de liquidez y aumentar las necesidades de financiamiento.

Escenario positivo

Podríamos tomar una acción de calificación positiva en los siguientes 12 a 18 meses si las estrategias para fortalecer su flexibilidad presupuestal son efectivas, en línea con las de sus pares con calificación más alta. Esto, sumado a una mejora constante de su posición de liquidez, mantendría bajas sus necesidades de financiamiento.

Fundamento

La confirmación de nuestra calificación de 'mxAA' de Saltillo contempla el desempeño presupuestal que ha mantenido consistentemente fuerte durante los últimos tres años, y esperamos que así continúe en los siguientes 12 a 18 meses. Los sólidos resultados fiscales del Municipio han derivado en el fortalecimiento de su posición de liquidez y han evitado que contrate deuda. La calificación también refleja nuestra evaluación de una administración satisfactoria y adecuada, la cual ha tomado medidas para mejorar su planificación a mediano plazo, además de estrategias para aumentar su flexibilidad presupuestal. Las condiciones económicas son estables, pero menos favorables que las de sus pares con calificación más alta, como el [Municipio de Querétaro](#).

El desempeño presupuestal sólido de Saltillo continúa, al tiempo que su posición de liquidez se fortalece y su carga de deuda se mantiene en cero

El Municipio de Saltillo siguió presentando resultados fiscales sólidos en 2018, los cuales mantenían una tendencia positiva a septiembre de 2019. Para el periodo 2019-2021, en nuestro escenario base consideramos que Saltillo continuará presentando un sólido desempeño presupuestal, con superávits operativos por encima de 20% de sus ingresos operativos. Además, esperamos déficits cercanos a 2% de los ingresos totales, después de gastos de inversión de alrededor de \$700 millones de pesos mexicanos (MXN) (un 24% de los gastos totales). De igual forma, a pesar de los esfuerzos de la administración financiera para fortalecer sus ingresos y contener el crecimiento del gasto, consideramos que la flexibilidad financiera de Saltillo es limitada debido a la continua demanda de servicios e infraestructura básica. Nuestra evaluación de desempeño presupuestal se beneficia gracias a sus muy bajos pasivos relacionados con pensiones.

Esperamos que los resultados fiscales balanceados de Saltillo mantengan muy bajas las necesidades de financiamiento. Esperamos que en los próximos dos años, los déficits después de gastos de inversión se financien con los altos niveles de efectivo, con lo que el Municipio evitaría incurrir en cualquier tipo de endeudamiento. A septiembre de 2019, Saltillo no tenía ningún préstamo de corto ni de largo plazo. Más aún, la administración financiera no planea contratar deuda en los siguientes 12 a 18 meses. Nuestra evaluación de deuda se favorece por la ausencia de deuda y por los muy bajos pasivos contingentes.

Evaluamos la posición de liquidez de Saltillo como adecuada gracias al fortalecimiento de las reservas de efectivo en los últimos 18 meses. A pesar de que Saltillo cuenta con líneas de crédito a corto plazo autorizadas por hasta MXN90 millones, consideramos que no hará uso de ellas. Aun bajo un escenario de estrés, estimamos que, incluso utilizando el fondeo a corto plazo, la reserva de efectivo de libre disposición reportada al cierre de 2018 sería suficiente para cubrir más de 100% del servicio de deuda estimado. No obstante, nuestra evaluación de liquidez se ve afectada por la potencial volatilidad generada por las disminuciones en las transferencias estatales y federales, lo que podría dar como resultado un flujo de efectivo irregular durante el año. Evaluamos el acceso de Saltillo a la liquidez externa como satisfactorio.

La planificación de mediano a largo plazo ha mejorado y esperamos ver resultados positivos durante esta administración

La administración está enfocada en aumentar la recaudación fiscal mediante la reducción de la burocracia gubernamental; por ejemplo, con la eliminación de procesos duplicados, o la consolidación de distintas unidades de gobierno. Asimismo, los procesos para la recaudación de impuestos se han vuelto más eficientes con estrategias sencillas como la mejora de la comunicación entre las instituciones gubernamentales. Esperamos que los esfuerzos para mejorar

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificación en escala nacional de 'mxAA' del Municipio de Saltillo; la perspectiva se mantiene estable

la dinámica en el cobro de impuestos continúen de manera activa durante la actual administración. El alcalde Manolo Jiménez Salinas (PRI) asumió el cargo para un segundo periodo en enero de 2019 y continuará hasta diciembre de 2021. En nuestra opinión, la administración financiera está en línea con el resto de sus pares nacionales e incluso con pares con calificación crediticia más alta, con una planificación financiera de mediano plazo, una prudente administración de deuda y liquidez, así como estándares contables adecuados. Consideramos que los principales retos para el Municipio son contener el crecimiento del gasto operativo, mantener las condiciones de seguridad pública, e institucionalizar prácticas financieras que sean resistentes a los ciclos políticos y que garanticen estabilidad fiscal a largo plazo.

En términos económicos, estimamos que el producto interno bruto (PIB) per cápita del Municipio de Saltillo fue de US\$12,127 en 2018, lo que se compara de favorablemente con el promedio nacional de US\$9,761, pero continúa siendo inferior al de Querétaro, de US\$16,002. Asimismo, el promedio de crecimiento económico en los últimos cinco años fue de 3.5%, superior al promedio nacional de 2.1%, pero inferior al de Querétaro de 5.6%, donde las condiciones socioeconómicas son más favorables. De acuerdo con los datos disponibles más recientes, la economía del Municipio representa 25% de la economía del Estado de Coahuila (no calificado), y genera 23% del empleo. La economía de la región se concentra en los sectores manufacturero –principalmente en el sector automotriz– y de servicios. La seguridad ha mejorado en los últimos años y, de acuerdo a la Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana (ENSU) del INEGI, la ciudad de Saltillo es la mejor en terminos de percepción de seguridad, lo que la hace aún más atractiva.

Saltillo comparte el mismo marco institucional con el resto de los municipios mexicanos, el cual evaluamos como volátil y desbalanceado. Nuestra evaluación del marco institucional tiene como objetivo capturar los aspectos que influyen en todas las entidades que operan en el mismo sistema intergubernamental de un país.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificación en escala nacional de 'mxAA' del Municipio de Saltillo; la perspectiva se mantiene estable

Estadísticas Principales

TABLA 1

MUNICIPIO DE SALTILLO

(En millones de pesos mexicanos)	Ejercicio fiscal que concluye el 31 de diciembre					
	2016	2017	2018	2019eb	2020eb	2021eb
Principales indicadores						
Ingresos operativos	2,353	2,538	2,670	2,782	2,919	3,075
Gastos operativos	1,710	1,812	1,983	2,132	2,282	2,442
Balance operativo	643	726	686	649	637	633
Balance operativo (% de los ingresos operativos)	27.3	28.6	25.7	23.3	21.8	20.6
Ingresos de capital	116	29	170	50	50	50
Gastos de inversión (capex)	630	523	627	699	727	756
Balance después de gasto de inversión	130	232	229	0	-40	-73
Balance después de gasto de inversión (% de los ingresos totales)	5.2	9.0	8.1	0.0	(1.3)	(2.3)
Repago de Deuda	0	0	0	0	0	0
Endeudamiento bruto	0	0	0	0	0	0
Balance después de endeudamiento	130	232	229	0	-40	-73
Deuda directa (vigente al cierre del año)	0	0	0	0	0	0
Deuda directa (% de los ingresos operativos)	0	0	0	0	0	0
Intereses (% de los ingresos operativos)	0	0	0	0	0	0
PIB per capita (US\$, unidades)	11,262	12,389	12,729	NA	NA	NA

Los datos e índices de la tabla son en parte resultado de los cálculos propios de S&P Global Ratings, obtenidos de fuentes nacionales e internacionales, y reflejan la opinión independiente de S&P Global Ratings sobre la oportunidad, cobertura, precisión, credibilidad y viabilidad de la información disponible. Las fuentes principales son los estados financieros y presupuestos, como los entregó el emisor, las oficinas nacionales de estadística, Eurostat y Experian Ltd. Las cifras pueden estar sujetas a los ajustes de S&P Global Ratings. eb - El escenario base refleja las expectativas de S&P Global Ratings del escenario más probable. en: el escenario negativo representa algunos aspectos, pero no todos, de los escenarios de S&P Global Ratings que podrían ser consistentes con una baja de calificación. ep: el escenario positivo representa algunos, pero no todos, aspectos de los escenarios de S&P Global Ratings que podrían ser consistentes para un alza de calificación. NA: no aplica. ND: No disponible. NS: No significativo.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificación en escala nacional de 'mxAA' del Municipio de Saltillo; la perspectiva se mantiene estable

Evaluaciones de los factores de calificación

Resumen de las evaluaciones de los factores de calificación

MUNICIPIO DE SALTILLO

Factores Clave de calificación	Evaluación
Marco Institucional	5
Economía	4
Administración Financiera	3
Desempeño presupuestal	2
Liquidez	3
Deuda	1
Perfil crediticio individual	No disponible
Calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala global	No disponible
Calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional	mxAA

*Las calificaciones de S&P Global Ratings de gobiernos locales y regionales se basan en un sistema de evaluación sobre seis factores principales, indicados en la tabla. En nuestra "Metodología para calificar gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos", publicado el 15 de julio de 2019, explicamos los pasos que seguimos para obtener la calificación en moneda extranjera en escala global para cada GLR. El marco institucional se evalúa en una escala de seis puntos, en la que "1" es el más fuerte y "6" el más débil. Nuestras evaluaciones de Economía, Administración financiera, Desempeño presupuestal, Liquidez y Deuda tienen una escala de cinco puntos, donde "1" es el más fuerte y "5" el más débil.

Estadísticas clave de soberanos

- [Indicadores de riesgo soberano](http://www.spratings.com/sri), 10 de octubre de 2019. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificar gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos](#), 15 de julio de 2019.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [¿En qué medida los soberanos determinan la calidad crediticia de los gobiernos locales y regionales?](#), 25 de abril de 2018.
- [¿Plan de gobierno de AMLO es la respuesta para que los diferentes sectores en México tengan éxito?](#), 4 de julio de 2018.
- [Varía trayectoria hacia incumplimientos de pago de deuda de los gobiernos locales de América Latina](#), 14 de mayo de 2019.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificación en escala nacional de 'mxAA' del Municipio de Saltillo; la perspectiva se mantiene estable

- [Las calificaciones de los gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos tienen un buen primer semestre](#), 16 de julio de 2019.
- [S&P Global Ratings confirma calificación en escala nacional de 'mxAA' del Municipio de Saltillo; la perspectiva se mantiene estable](#), 12 de julio de 2019.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

De acuerdo con nuestras políticas y procedimientos aplicables, el Comité de Calificación fue integrado por analistas calificados para votar en él, con experiencia suficiente para transmitir el nivel adecuado de conocimientos y comprensión de la metodología aplicable (vea la sección de “Criterios y Artículos Relacionados”). Al inicio del Comité, su presidente confirmó que la información proporcionada al Comité de Calificación por el analista principal había sido distribuida de manera oportuna y suficiente para que los miembros tomaran una decisión informada.

Después de que el analista principal presentó los puntos relevantes iniciales y explicó la recomendación, el Comité analizó los factores fundamentales de calificación y los aspectos clave, de conformidad con los criterios aplicables. Los factores de riesgo cualitativos y cuantitativos fueron considerados y analizados, tomando en cuenta el historial y las proyecciones. El presidente del Comité se aseguró de que cada miembro votante tuviera la oportunidad de expresar su opinión. El presidente o su persona designada al efecto, revisó el reporte para garantizar que este coincidiera con la decisión del Comité. Las opiniones y la decisión del Comité de Calificación se resumen en los fundamentos y perspectiva indicados arriba.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) *Información financiera al 30 de septiembre de 2019.*

2) *La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: cuentas públicas anuales, estados financieros trimestrales o avances presupuestales más actualizados, como así también toda información relacionada a documentos de cuenta pública que generen, información recabada durante las reuniones con los emisores y distintos participantes del mercado, e información proveniente de otras fuentes externas, por ejemplo, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, Banco de México, FMI, Banco Mundial, BID, OCDE e INEGI.*

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) *La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.*

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificación en escala nacional de 'mxAA' del Municipio de Saltillo; la perspectiva se mantiene estable

Copyright © 2019 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden distribirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.