

PCR Verum asigna calificación de 'A+/M' al Estado de Nuevo León; Perspectiva 'Estable'

Monterrey, Nuevo León (Enero 7, 2021): PCR Verum asignó la calificación de largo plazo de 'A+/M' con perspectiva 'Estable' al Estado de Nuevo León. La calificación se fundamenta en la fortaleza recaudatoria que presenta la entidad, reflejándose a su vez en una buena y consistente generación de Ingresos Propios, pese a las eventuales condiciones económicas adversas dada la contingencia sanitaria. Asimismo, la administración ha mantenido en términos generales un buen control en su Gasto Corriente, permitiendo así acumular Balances Primarios superavitarios e indicadores de Ahorro Interno positivos durante el período de análisis. Adicionalmente, la calificación toma en cuenta la fortaleza económica del Estado, su ubicación estratégica y el buen posicionamiento que ostenta en el contexto nacional. Por su parte, la entidad presenta un elevado nivel de endeudamiento respecto a sus Ingresos Disponibles, agudizado por un parcial incremento en sus pasivos de corto plazo, situaciones que podrían presionar relativamente su capacidad financiera; aunado a esto, se ha visto obligada a contener su Inversión Pública Productiva durante el período de análisis.

El avance en la generación de Ingresos Propios del Estado de Nuevo León en los primeros nueve meses de 2020 es un 7.6% menor respecto al mismo período de 2019. Esta disminución obedece a los efectos adversos provocados por la pandemia de COVID-19, afectando gran parte de los componentes de los Ingresos Estatales, con excepción del Impuesto Sobre Nómina y el cobro de Derechos, ambos con razonables crecimientos del 3.1% y 30.0%; respectivamente. Puntualmente, la buena evolución del ISN obedece a un continuo fortalecimiento de la actividad económica en la entidad, teniendo en cuenta los estímulos fiscales que ha otorgado el Gobierno Estatal, destacando el apoyo a empresas y los sectores más afectados. Del mismo modo, la regularización de contribuyentes, junto con nuevas adecuaciones a la ley y el buen trabajo en el cruce de información han contribuido a mejorar el rubro de Derechos. Si bien, se podrían esperar afectaciones en los demás componentes de Ingresos Propios, PCR Verum estima que, para el cierre acumulado del presente ejercicio se observen variaciones relativamente moderadas.

Previamente en 2019, los Ingresos Totales de Nuevo León mejoraron en 8.5% en respecto al ejercicio anterior, prevaleciendo la tendencia observada durante el período de análisis (Tmac 2015-2018: +3.7%), de igual forma, los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) o de Libre Disposición observaron una variación positiva del 3.7% (Tmac 2015-2018: +8.5%). La favorable evolución responde a una ligera mejora en sus Ingresos Propios y a un crecimiento significativo en los Ingresos Federales, apoyados principalmente en las Participaciones del Ramo 28, Incentivos por Convenios y en las Aportaciones del Ramo 33. Se ha observado que en economías fuertes como la de Nuevo León, las afectaciones ante choques exógenos son menos dañinos. PCR Verum considera que la entidad deberá adaptarse a las nuevas condiciones que imperan en la economía local, buscando mantener el dinamismo económico a través de una mayor y mejor formación bruta de capital fijo, así como de generar certidumbre y las condiciones propicias para el desarrollo de las empresas.

En 2019, el Estado de Nuevo León disminuyó su Gasto Total en un 4.1%, frenando la tendencia observada en el resto del período de estudio (Tmac 2015-2018: +8.2%). Este ajuste respondió principalmente a un menor pago por amortización de la Deuda Pública, aunado a una contención exitosa del Gasto Corriente (-1.3%) y de Otros Gastos y Pérdidas (-52.6%). Se destaca que el Gasto Corriente (18.9% del Egreso Total) ha permanecido estable durante el período de análisis, con una relativamente sana proporción respecto a los IFOs, toda vez que en 2019 se ubicó en 40.8% (2018: 42.9%; 2017: 46.9%).

En los 9M20, el Gasto Corriente presenta un crecimiento del 11.8% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Como parte de las acciones implementadas por la administración se incluye un robustecimiento de los recursos destinados para el sector salud, situación agudizada en medio de la presente contingencia sanitaria y que ha incluido el fortalecimiento de la principal infraestructura hospitalaria. Asimismo, a través del Decreto No. 285 publicado el 6 de abril de 2020 en el Periódico Oficial del Estado, fue autorizada la creación del 'Fondo de Prevención, Combate y Control de COVID-19', por medio del cual añadieron Ps\$319.3 millones al presupuesto, que junto con la redirección de Ps\$2,278.0 millones, sumaron Ps\$2,597.3 millones adicionales para tratar el tema de la pandemia y sus efectos secundarios.

Otras acciones con relevancia para el ajuste y adaptación del presupuesto de egresos en el ejercicio 2020, han incluido la cancelación de eventos y programas y proyectos no esenciales, aunado a reducciones en el Gasto Corriente de las distintas dependencias. En tanto, los programas de acción prioritaria se robustecieron con el objetivo de brindar apoyos a la población más vulnerable, incluyendo cierto apoyo a los municipios por medio del Fondo de Desarrollo Municipal (Ps\$273.0 millones) para la atención prioritaria en temas de salud. Para el cierre acumulado del presente ejercicio, PCR Verum estima que el Gasto Operativo se vea incrementado considerablemente debido a la contingencia sanitaria; no obstante, para el próximo ejercicio fiscal la administración prevé ajustes mensuales en el Gasto que iniciarían en el mes de enero con el objetivo de estabilizar las finanzas para finales del 2021.

La generación de Ahorro Interno ha sido una de las principales fortalezas del Estado de Nuevo León, al presentar valores respecto a IFOs por encima del 40% en el período de análisis, situación que compara favorablemente con lo observado en gran parte de las otras entidades federativas. En 2019, el Ahorro Interno fue de Ps\$23,721.8 millones (48.5% respecto a los IFOs del período); asimismo, considerando la información al cierre de septiembre 2020, se espera que continúe su buena evolución para el cierre acumulado del período. El Balance Primario ha sido superavitario en todos los ejercicios analizados; en 2019 mejoró a un 2.2% respecto a los Ingresos Totales y considerando la información a septiembre 2020, se espera que este permanezca positivo para el cierre acumulado del ejercicio.

Al cierre del 3T20 el Saldo de Deuda Directa del Estado ascendió a Ps\$47,663.4 millones, presentando un incremento del 3.8% respecto a 2019, esto atribuido a la disposición de dos créditos con la banca de desarrollo que a la vez aumentaron su deuda de corto plazo a Ps\$3,428.3 millones (+39.4% respecto al 4T19). Dicha situación representa un reto para la entidad en el corto plazo, teniendo en cuenta que, de acuerdo con la Ley de Disciplina Financiera, estaría obligada a liquidar esos créditos faltando tres meses para el próximo cambio de administración en octubre de 2021. Para el cierre de 2020, se estima que la entidad mantenga un indicador de Deuda Directa / IFOs cercano a ~0.9x y un Servicio de la Deuda de ~0.2x.

El monto de la Inversión en Capital del Estado disminuyó un 16.5% en 2019, representando el 1.7% respecto a sus Ingresos Totales. Cabe mencionar que ésta se ha contenido durante el período de análisis, mostrando sus mejores números en el 2017 (3.2% de los Ingresos Totales), mismo año en el que observó un alto nivel de endeudamiento. Para el ejercicio 2021 se espera que Nuevo León retome montos importantes en inversión, principalmente en frentes como la 'Presa Libertad', la 'Universidad Ciudadana' y la adquisición de vagones para la Línea 3 del metro, aunado al ya mencionado fortalecimiento del Sector Salud.

El Estado de Nuevo León se localiza en el noreste de México, cuenta con una superficie de 65,156 km² (decimotercero a nivel nacional), equivalente a aproximadamente el 3.3% del territorio nacional. La entidad se divide en 51 municipios, siendo Monterrey su capital. De acuerdo con la Encuesta Intercensal 2015, NL tenía 5'119,504 habitantes (50.3% mujeres - 49.7% hombres), representando un 4.3% de la población total de México. Al cierre del 1T20, la Población Económicamente Activa (PEA) de NL era de 2'613,855 personas, con una tasa de ocupación del 96.2%. Su ubicación geográfica, su dinamismo económico y su elevado nivel educativo lo impulsan como una economía fuerte a nivel nacional que crece de manera constante. En 2019 su Producción creció 2.7%, reflejo de aumentos en sus exportaciones, sobresaliendo los sectores manufactureros y automotriz.

La perspectiva de la calificación de largo plazo del Estado es 'Estable'. La calificación podría incrementarse en la medida que Nuevo León mejore sostenidamente su generación de Ingresos Propios, aunado a nuevos ajustes significativos en su estructura de gastos, con una disminución tanto en su nivel de endeudamiento como en sus pasivos circulantes para lograr una mejor flexibilidad financiera. Por el contrario, la calificación podría modificarse a la baja ante un incremento no esperado en sus niveles de endeudamiento, o bien, de presentarse una afectación significativa en su generación de Ingresos Propios o aumentos importantes en el Gasto que pudieran presionar su capacidad operativa y financiera.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Finanzas Públicas (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Información de Contacto:

Néstor Sánchez Ramos
Director Asociado

M nestor.sanchez@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis

M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado

M jesus.hernandez@verum.mx

Oficina CDMX

Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

Esta es una calificación inicial por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2015 hasta el 30 septiembre de 2020.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen las cuentas públicas anuales, los avances de la cuenta pública trimestral, Leyes de Ingresos y Presupuesto de Egresos, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.