

## HR Ratings asignó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable al Municipio de San Pedro Garza García, Estado de Nuevo León.

La asignación de la calificación obedece al buen desempeño mostrado en las principales métricas de Deuda del Municipio, así como a la expectativa que esta situación continúe para los siguientes ejercicios. Al cierre de 2016, el Municipio contaba con ocho créditos a largo plazo con un saldo total por P\$444.5m. Por lo anterior, la Deuda Neta a Ingresos de Libre Disposición (ILD) representó 4.6%, mientras que el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue 6.8%. Cabe mencionar que durante el periodo de 2013 a 2016 la Deuda Neta representó en promedio 14.0% de los ILD, lo cual refleja el bajo nivel de endeudamiento que mantuvo el municipio en el periodo de revisión. Durante la actual administración, el Municipio adoptó la estrategia de pagar anticipadamente los créditos con los que cuenta para que al cierre de 2018 la Entidad no reporte endeudamiento. Por lo anterior, en 2017 el municipio prepagó dos créditos con Banobras y dos con Banregio. Sumado a lo anterior, los financiamientos adquiridos en 2007 con Banorte y HSBC amortizaron durante el primer semestre de 2017. Con esto, la Entidad sólo contará con dos financiamientos al cierre de 2017 (Banorte P\$75.8m y BBVA Bancomer P\$187.2m) por lo que se espera que la deuda Neta a ILD disminuya a 2.2%. No obstante, estos financiamientos serán prepagados en 2018 por lo que el municipio concluiría con la administración actual sin obligaciones de deuda.

### Calificación

San Pedro Garza García **HR AA+**  
Perspectiva **Estable**

### Contactos

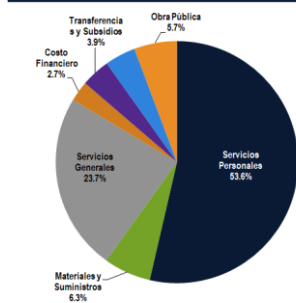
#### Álvaro Rodríguez

Subdirector  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### Ricardo Gallegos

Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas / Infraestructura  
ricardo.gallegos@hrratings.com

### Composición del Gasto Total de San Pedro Garza García, 2016



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

### Definición

La calificación de largo plazo que determina HR Ratings para el Municipio de San Pedro Garza García es HR AA+ con Perspectiva Estable. Esta calificación, en escala local, se considera con alta calidad crediticia, y ofrece gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene muy bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos. El signo “+” otorga una posición de fortaleza relativa dentro del mismo rango de calificación.

La administración actual está encabezada por el alcalde Mauricio Fernández Garza del Partido Acción Nacional (PAN). El periodo de la administración es del 1 de noviembre de 2015 al 31 de octubre de 2018.

### Variables Relevantes: Municipio de San Pedro Garza García

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2015	2016	2017p	2018p	2019p	2020p
Ingresos Totales (IT)	1,850.0	2,243.4	2,416.2	2,581.6	2,694.8	2,805.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,625.5	1,973.3	2,134.1	2,287.6	2,387.9	2,485.6
Deuda Neta	210.4	90.9	46.4	-67.8	-84.5	-92.3
Balance Financiero a IT	2.2%	24.1%	-14.4%	-8.2%	0.6%	0.3%
Balance Primario a IT	9.0%	30.1%	-4.2%	0.9%	0.6%	0.3%
Balance Primario Ajustado a IT	9.2%	20.6%	3.0%	4.8%	0.6%	0.3%
Servicio de la Deuda a ILD	7.8%	6.8%	11.5%	10.3%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	12.9%	4.6%	2.2%	-3.0%	-3.5%	-3.7%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	4.5%	4.2%	3.9%	3.6%	3.5%	3.3%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio

p: Proyectado

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

- **Deuda Directa y pagos anticipados.** Al cierre de 2016, la Deuda Directa del Municipio fue por P\$444.5m y se compuso de ocho financiamientos a largo plazo. De lo anterior, los créditos con HSBC y Banorte, adquiridos en 2007, fueron amortizados durante el primer semestre de acuerdo con su vencimiento. Sumado a lo anterior, el crédito adquirido con Banregio en 2012 fue pagado anticipadamente. En línea con esto, la administración actual del Municipio adoptó la política de pagar de manera anticipada la Deuda con la que contaba la Entidad con el objetivo de no contar con endeudamiento al cierre de 2018. Asimismo, en agosto de 2017 se prepagaron los financiamientos con Banobras y Banregio por montos iniciales de P\$50.2m y P\$52.2m, respectivamente. Asimismo, en septiembre de 2017 ya se realizó el prepagado del crédito Banobras P\$179.0m adquirido en 2011.
- **Bajo nivel de las principales métricas de Deuda y estimaciones.** De acuerdo con los financiamientos con los que contaba el Municipio, en 2015 y 2016 se observó un Servicio de la Deuda en promedio de 4.4%. Esto como proporción de los ILD. No obstante, y de acuerdo con los pagos anticipados realizados en 2017, se espera que el SD represente 11.5% de los ILD estimados. Por otra parte, la Deuda Neta a ILD fue 4.6% en 2016. Debido a los pagos anticipados, se estima que en 2017 la Deuda Neta disminuya a 2.2%. Asimismo, al considerar que se mantenga la política de prepagado en 2018, el Servicio de Deuda en este ejercicio sería de 10.3%. No obstante, a partir de 2018 se observaría Deuda Neta negativa, debido a que el municipio no contaría con endeudamiento.
- **Buen resultado en el Balance Primario y expectativas.** De 2013 a 2015 se observaron superávits en el Balance Primario (BP) del Municipio, que en promedio representaron 13.1% de los Ingresos Totales (IT). Esto debido al buen desempeño observado en la recaudación de Ingresos Propios, así como a los crecimientos controlados en el nivel de gasto. No obstante, al cierre de 2016, las Participaciones Federales se incrementaron 48.8%, debido principalmente a la importancia que cobró a partir de 2016 la eficiencia recaudatoria en la fórmula para el cálculo de Participaciones Federales en los municipios del Estado de Nuevo León. De acuerdo con la recuperación esperada en el gasto por Obra Pública, HR Ratings espera que el buen comportamiento en el BP del Municipio se mantenga en los próximos años. Sin embargo, se dará seguimiento al desempeño del BP con el objetivo de identificar cualquier desviación importante en relación con las expectativas.

## Principales Factores Considerados

El Municipio de San Pedro Garza García es uno de los 51 municipios de Nuevo León, Cuenta con 69.4 km<sup>2</sup> de extensión y forma parte del área metropolitana de Monterrey. Limita territorialmente con Monterrey al norte y este, mientras que al sur y oeste limita con el Municipio de Santa Catarina. Tiene una población de 123,376 habitantes y actualmente se destaca por su gran crecimiento urbano y comercial.

La asignación de la calificación obedece al buen desempeño mostrado en las principales métricas de Deuda del Municipio, así como a la expectativa de que continúe así para los siguientes ejercicios. Al cierre de 2016, la Deuda Directa del Municipio fue por P\$444.5m y se compuso de ocho financiamientos a largo plazo, de los cuales P\$125.4m correspondía al saldo con el que se contaba por los dos financiamientos con la banca de desarrollo y el saldo restante corresponde a los seis créditos que el Municipio tenía con la banca comercial. Es importante resaltar que el Municipio no contrató deuda a corto plazo durante el periodo de revisión (2013 a 2016).

Los financiamientos con HSBC y Banorte, adquiridos en 2007, fueron amortizados durante el primer semestre de acuerdo con su tabla de amortización. Sumado a lo anterior, el crédito adquirido con Banregio en 2012 y vencimiento en 2019 fue pagado anticipadamente. En línea con lo anterior, la administración actual del Municipio adoptó la política de pagar de manera anticipada la Deuda con la que contaba la Entidad con el objetivo de no contar con endeudamiento al cierre de 2018. De acuerdo con esto, en agosto de 2017 se prepagaron los financiamientos con Banobras y Banregio por montos iniciales de P\$50.2m y P\$52.2m, respectivamente. Asimismo, en septiembre de 2017 ya se realizó el prepago del crédito Banobras P\$179.0m adquirido en 2011.

De acuerdo con los financiamientos con los que contaba el Municipio, en 2015 y 2016 se observó un Servicio de la Deuda en promedio de 4.4%. Esto como proporción de los Ingresos de Libre disposición. No obstante, y de acuerdo con los pagos anticipados realizados en 2017, se espera que el Servicio de la Deuda represente al cierre del ejercicio 11.5% de los ILD estimados. Por otra parte, la Deuda Neta a ILD en 2015 fue de 12.9%, mientras que al cierre de 2016 disminuyó a 4.6%. Esto principalmente por el crecimiento observado de los ILD del Municipio, así como por el crecimiento en el nivel de liquidez con el que contaba. Debido a los pagos anticipados, se estima que en 2017 la Deuda Neta disminuya a 2.2%. Asimismo, al considerar que se mantenga la política de prepago en 2018, el Servicio de Deuda en este ejercicio sería de 10.3%. No obstante, a partir de 2018 se observaría Deuda Neta negativa, debido a que el municipio no contaría con endeudamiento.

El Municipio de 2013 a 2015 registró superávits en el Balance Primario que en promedio representaron 13.1% de los Ingresos Totales (IT), debido principalmente al buen desempeño observado en la recaudación de Ingresos Propios, así como crecimientos controlados en el nivel de gasto. No obstante, al cierre de 2016 se observó un crecimiento importante en el nivel de Participaciones Federales, el cual fue 48.8% mayor, debido principalmente a la importancia que cobró a partir de 2016 la eficiencia recaudatoria en la fórmula para el cálculo de Participaciones Federales en los municipios del Estado de Nuevo León.

De acuerdo con la recuperación esperada en el gasto destinado a Obra Pública, HR Ratings espera en 2017 un déficit en el BP del Municipio equivalente al 4.2% de los Ingresos esperados. Sin embargo, al considerar el gasto financiado con recursos no

ejercidos al cierre de 2016, el Balance Primario del Municipio en 2017 reportaría un superávit equivalente al 3.0%. Asimismo, se espera que en los siguientes ejercicios se observen Balance Primarios ligeramente superavitarios, por lo que se dará seguimiento al desempeño del BP con el objetivo de identificar cualquier desviación importante en relación con las expectativas.

De acuerdo con el estudio actuarial al sistema de pensiones del Municipio, realizado con información al cierre de 2016, se cuenta con una estimación de gasto por P\$151.1m. Esto incluye remuneraciones por plan de pensiones, prima de antigüedad e indemnización legal. A pesar de que este gasto es creciente, se espera que el crecimiento de los Ingresos del Municipio, le permita afrontar esta contingencia. Sumado a lo anterior, a partir de noviembre de 2015, el nuevo personal del Municipio se afilia al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Esto a través de una reforma realizada a su régimen de pensiones.

Por otra parte, las Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) de la Entidad al cierre de 2016 tuvieron un ligero crecimiento en comparación con lo observado al cierre de 2015, esto al pasar de P\$102.7m a P\$111.9m. No obstante, como proporción de los ILD, disminuyeron de 4.5% a 4.2%. Lo anterior debido al crecimiento observado en los ILD del Municipio. Es importante resaltar que el nivel de OFsC es relativamente bajo en comparación con los Municipios calificados por HR Ratings. Asimismo, no se espera el crecimiento de estas obligaciones en los próximos años por lo que HR Ratings dará seguimiento al cumplimiento de las estimaciones.

## ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de San Pedro Garza García (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)						
	2015	2016	2017p	2018p	2019p	2020p
<b>INGRESOS</b>						
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	<b>807.4</b>	<b>1,137.4</b>	<b>1,166.7</b>	<b>1,215.9</b>	<b>1,269.2</b>	<b>1,321.2</b>
Participaciones (Ramo 28)	582.9	867.2	884.6	921.9	962.3	1,001.7
Aportaciones (Ramo 33)	70.0	73.5	75.0	78.2	81.6	84.9
Otros Ingresos Federales	154.5	196.6	207.1	215.8	225.3	234.5
<b>Ingresos Propios</b>	<b>1,042.6</b>	<b>1,106.0</b>	<b>1,249.5</b>	<b>1,365.6</b>	<b>1,425.5</b>	<b>1,483.9</b>
Impuestos	785.2	876.5	1,008.0	1,050.5	1,096.6	1,141.5
Derechos	85.6	70.4	73.9	140.4	146.5	152.5
Productos	43.7	46.0	48.5	50.5	52.8	54.9
Aprovechamientos	110.1	87.9	92.6	96.5	100.7	104.8
Otros Propios	18.0	25.2	26.6	27.7	28.9	30.1
<b>Ingresos Totales</b>	<b>1,850.0</b>	<b>2,243.4</b>	<b>2,416.2</b>	<b>2,581.6</b>	<b>2,694.8</b>	<b>2,805.1</b>
<b>EGRESOS</b>						
<b>Gasto Corriente</b>	<b>1,472.7</b>	<b>1,543.5</b>	<b>1,910.3</b>	<b>2,015.9</b>	<b>1,866.2</b>	<b>1,952.1</b>
Servicios Personales	837.1	864.3	994.0	1,073.4	1,120.5	1,166.3
Materiales y Suministros	92.5	101.6	116.8	129.3	143.2	158.6
Servicios Generales	320.4	381.7	438.9	457.4	477.5	497.0
Servicio de la Deuda	127.1	133.8	245.7	236.0	0.0	0.0
Intereses	49.4	43.8	27.5	9.7	0.0	0.0
Amortización Deuda Estructurada	77.7	90.0	218.2	226.3	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	95.5	62.1	114.9	119.8	125.0	130.2
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>337.2</b>	<b>158.4</b>	<b>853.2</b>	<b>777.8</b>	<b>811.9</b>	<b>845.1</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	55.5	66.3	69.8	72.8	76.0	79.1
Obra Pública	281.7	92.2	783.4	705.0	735.9	766.1
<b>Otros Gastos</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>ADEFAS</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Gasto Total</b>	<b>1,809.9</b>	<b>1,701.9</b>	<b>2,763.5</b>	<b>2,793.7</b>	<b>2,678.1</b>	<b>2,797.2</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>40.1</b>	<b>541.5</b>	<b>-347.3</b>	<b>-212.1</b>	<b>16.7</b>	<b>7.9</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>167.2</b>	<b>675.3</b>	<b>-101.6</b>	<b>23.8</b>	<b>16.7</b>	<b>7.9</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>170.4</b>	<b>462.4</b>	<b>72.0</b>	<b>123.8</b>	<b>16.7</b>	<b>7.9</b>
Balance Financiero a Ingresos Totales	2.2%	24.1%	-14.4%	-8.2%	0.6%	0.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	9.0%	30.1%	-4.2%	0.9%	0.6%	0.3%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	9.2%	20.6%	3.0%	4.8%	0.6%	0.3%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,625.5	1,973.3	2,134.1	2,287.6	2,387.9	2,485.6
ILD netos de SDE	1,547.8	1,883.3	1,888.4	2,051.6	2,387.9	2,485.6

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio

p: Proyectado

<b>Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de San Pedro Garza García</b> (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)						
<b>Cuentas Seleccionadas</b>						
	2015	2016	2017p	2018p	2019p	2020p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	140.7	353.6	180.0	67.8	84.5	92.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	140.7	353.6	180.0	80.0	80.0	80.0
<b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>	<b>281.3</b>	<b>707.2</b>	<b>360.0</b>	<b>147.8</b>	<b>164.5</b>	<b>172.4</b>
<b>Cambio en efectivo Libre</b>	<b>-3.2</b>	<b>212.9</b>	<b>-173.6</b>	<b>-112.1</b>	<b>16.7</b>	<b>7.9</b>
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>OFSC netas de Anticipos</b>	<b>73.4</b>	<b>83.3</b>	<b>83.3</b>	<b>83.3</b>	<b>83.3</b>	<b>83.3</b>
<b>Deuda Directa</b>						
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografaria de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	351.1	444.5	226.3	0.0	0.0	0.0
<b>Deuda Total</b>	<b>351.1</b>	<b>444.5</b>	<b>226.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>210.4</b>	<b>90.9</b>	<b>46.4</b>	<b>-67.8</b>	<b>-84.5</b>	<b>-92.3</b>
Deuda Neta a ILD	12.9%	4.6%	2.2%	-3.0%	-3.5%	-3.7%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	4.5%	4.2%	3.9%	3.6%	3.5%	3.3%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio

p: Proyectado

<b>Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de San Pedro Garza García</b> (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)						
	2015	2016	2017p	2018p	2019p	2020p
<b>Balance Financiero</b>	<b>40.1</b>	<b>541.5</b>	<b>-347.3</b>	<b>-212.1</b>	<b>16.7</b>	<b>7.9</b>
Movimiento en caja restringida	3.2	-212.9	173.6	100.0	0.0	0.0
Movimiento en OFSC netas	-39.9	9.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b>	<b>3.5</b>	<b>338.4</b>	<b>-173.6</b>	<b>-112.1</b>	<b>16.7</b>	<b>7.9</b>
Nuevas Disposiciones	75.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-82.5	-125.5	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Cambio en CBI libre</b>	<b>-3.2</b>	<b>212.9</b>	<b>-173.6</b>	<b>-112.1</b>	<b>16.7</b>	<b>7.9</b>
CBI inicial (libre)	143.9	140.7	353.6	180.0	67.8	84.5
CBI (libre) Final	140.7	353.6	180.0	67.8	84.5	92.4
Servicio de la deuda total (SD)	127.1	133.8	245.7	236.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	127.1	133.8	245.7	236.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	7.8%	6.8%	11.5%	10.3%	0.0%	0.0%
SDQ a I.L.D. netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio

p: Proyectado

Deuda del Municipio de San Pedro Garza García, de 2013 a jun-17 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
Concepto	2013	2014	2015	2016	jun-17
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Deuda Consolidada</b>	<b>574.3</b>	<b>676.7</b>	<b>703.0</b>	<b>513.8</b>	<b>448.4</b>
<b>Deuda Directa</b>	<b>422.3</b>	<b>353.0</b>	<b>351.1</b>	<b>444.5</b>	<b>381.5</b>
<b>Largo Plazo</b>	<b>422.3</b>	<b>353.0</b>	<b>351.1</b>	<b>444.5</b>	<b>381.5</b>
HSBC	64.1	46.0	26.5	5.5	0.0
Banorte	75.1	54.5	32.4	8.4	0.0
Banobras	155.3	135.7	116.0	96.4	86.5
Banobras	44.9	39.6	34.3	29.0	26.4
Banregio	30.7	25.5	20.2	14.9	0.0
Banregio	52.2	51.7	45.9	40.1	37.2
Banorte	0.0	0.0	75.8	66.8	55.4
Bancomer	0.0	0.0	0.0	183.4	176.0
<b>Otras Obligaciones Contingentes</b>	<b>152.0</b>	<b>323.7</b>	<b>351.9</b>	<b>69.3</b>	<b>66.9</b>
APP-San Pedro Net	152.0	147.5	0.0	0.0	0.0
Sistema de Videocamaras de Vigilancia	0.0	56.1	0.0	0.0	0.0
Edificio de Seg. Pública - Valle Oriente	0.0	120.0	116.8	0.0	0.0
Sistema de Videocamaras de Vigilancia	0.0	0.0	235.2	69.3	66.9

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.



## Glosario

**Balance Primario.** Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

**Balance Primario Ajustado.** El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

**Ingresos de Libre Disposición.** Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

**Deuda Bancaria.** Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

**Deuda Bursátil (DBu).** Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

**Deuda Directa.** Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

**Servicio de Deuda Estructurado (SDE).** Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

**Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ).** Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.

**Razón de Liquidez.** Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

**Razón de Liquidez Inmediata.** (Caja + Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

**Pasivo a Corto Plazo.** Obligaciones Financieras sin Costo + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

**Deuda Neta.** Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.



## HR Ratings Alta Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

#### Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### Dirección General de Operaciones

Álvaro Rangel +52 55 8647 3835  
alvaro.rangel@hrratings.com

#### Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546  
fernando.sandoval@hrratings.com

Roberto Ballínez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146  
luis.quintero@hrratings.com

#### Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140  
alfonso.sales@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763  
joseluis.cano@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Dirección General de Cumplimiento

Laura Mariscal +52 55 1500 0761  
laura.mariscal@hrratings.com

Rafael Colado +52 55 1500 3817  
rafael.colado@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134  
francisco.valle@hrratings.com





México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Evaluación de Riesgo Quirografario de Estados Mexicanos – Julio de 2014  
Calificación de Deuda Quirografaria de Municipios Mexicanos – Adenda de Metodología – Julio de 2015

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/es/metodologia.aspx](http://www.hrratings.com/es/metodologia.aspx)

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.**

Calificación anterior	n.a.
Fecha de última acción de calificación	n.a.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2013 a 2016, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017, así como el avance presupuestal a junio de 2017.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	n.a.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varían entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).