

Calificación

San Pedro Garza García HR AA+
Perspectiva Estable

Contactos

Álvaro Rodríguez
Subdirector de Finanzas Públicas
alvaro.rodriguez@hrratings.com

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

Evolución de la Calificación Crediticia



La administración del municipio está encabezada por el Lic. Miguel Treviño de Hoyos. El periodo de gobierno de la presente administración es del 1° de noviembre de 2018 al 31 de diciembre de 2021.

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

La ratificación de la calificación obedece a que el Municipio de San Pedro Garza García (SPGG) actualmente no cuenta con endeudamiento, y se espera que la liquidez con la que cuenta pueda financiar la inversión que realice el Municipio para los próximos años. Al cierre de 2018, el 91.2% de los ingresos de SPGG fueron de libre disposición. Esta flexibilidad, sumada al comportamiento superavitario observado de 2013 a 2017, le permitió acumular los activos necesarios para prepagar su deuda durante 2017 y 2018, la cual contaba con un vencimiento promedio ponderado en 2024. Adicionalmente, se observa que la Entidad continúa con activos disponibles para inversión, por lo que se espera que sean ejercidos principalmente en 2019 y 2020. Por lo anterior, se dará seguimiento a la política de gasto implementada por la nueva administración.

Variables Relevantes: Municipio de San Pedro Garza García

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2017	2018	2019p	2020p	2021p
Ingresos Totales (IT)	2,695.9	2,896.0	3,002.0	3,126.1	3,255.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,410.2	2,641.1	2,759.8	2,875.4	2,996.1
Deuda Neta	-831.9	-865.6	-543.4	-207.2	-210.3
Balance Financiero a IT	17.0%	-5.3%	-11.7%	-11.8%	0.1%
Balance Primario a IT	28.7%	0.8%	-11.7%	-11.8%	0.1%
Balance Primario Ajustado a IT	26.9%	2.0%	-10.7%	-10.8%	0.1%
Servicio de la Deuda a ILD	13.0%	6.7%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-34.5%	-32.8%	-19.7%	-7.2%	-7.0%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	1.8%	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Deuda Directa y comportamiento de las métricas de deuda.** Debido al prepago de cuatro créditos realizado en 2017, al cierre de este ejercicio, el Municipio contaba con una deuda por P\$168.6m, correspondiente a un crédito con BBVA Bancomer. Este financiamiento contaba con vencimiento en 2029 y fue prepago en 2018, por lo que SPGG no cuenta con endeudamiento. Lo anterior ya se encontraba considerado en las estimaciones de HR Ratings.
- **Resultado en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2018 un superávit en el Balance Primario equivalente a 0.8% de sus ingresos totales (IT), mientras que en 2017 se registró un superávit de 28.7%. La disminución anterior obedece al crecimiento del gasto en inversión de acuerdo con las necesidades del Municipio. No obstante, HR Ratings esperaba un déficit por 11.8% de los IT, debido al ejercicio esperado de los recursos con los que cuenta SPGG. No obstante, el gasto en Obra Pública fue inferior al esperado. Asimismo, los ILD en 2018 superaron en 15.5% a las expectativas.
- **Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC).** Las OFsC disminuyeron de P\$118.4m en 2017 a P\$110.9m en 2018, como consecuencia de la reducción en las Retenciones por Pagar. Esto sumado al comportamiento de los Ingresos de Libre

Disposición (ILD), llevaron a que la métrica de OFsC Netas a ILD pasara de 1.8% a 0.8%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Desempeño de las métricas de Deuda.** En línea con el prepago de la deuda, así como con la liquidez que reporta el Municipio, se espera que la Deuda Neta se mantenga Negativa para los próximos años. Asimismo, SPGG no contaría con Servicio de la Deuda.
- **Incremento en el gasto de Inversión.** Para 2019 y 2020, se estima que la Entidad reporte un déficit en el Balance Primario en promedio de 11.8% de los IT esperados, ya que se proyecta un crecimiento importante en el gasto en Obra Pública para estos periodos. Lo anterior sería financiado con la liquidez que se observa al cierre de 2018.
- **Bajo nivel de Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC).** Se estima que para los próximos años que las OFsC a ILD se mantengan en un nivel promedio de 0.7%, nivel que es considerado bajo comparado con el resto de los Municipios calificados por HR Ratings.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Déficits superiores a los estimados.** La calificación crediticia del Municipio se podría ver afectada en caso de registrar déficits mayores a los estimados en el Balance Primario originados por un crecimiento en el gasto corriente, una baja en la recaudación propia o una combinación de ambos. A pesar de que SPGG cuenta con un nivel de liquidez alto que podría utilizar para financiar las situaciones anteriores, un comportamiento similar restaría flexibilidad fiscal al Municipio.

Factores que podrían incrementar la calificación

- **Continuar con la flexibilidad fiscal observada en los últimos años.** Al cierre de 2018, los Ingresos Propios de SPGG representaron 54.7% de los Ingresos Totales. De los recursos propios, los ingresos por Impuesto Predial representaron el 42.3%, mientras que el 31.3% correspondió a ingresos por Impuesto sobre Adquisición de Inmuebles. Este ultimo tipo de recursos está relacionado con la actividad inmobiliaria en el Municipio, por lo que continuar fortaleciendo la recaudación propia a través de los ingresos por Impuesto Predial disminuiría el riesgo de una caída en los ingresos propios del Municipio.
- **Ejercicio de los recursos de acuerdo con los proyectos de inversión de la nueva administración.** HR Ratings dará seguimiento a la política de gasto que siga la actual administración, la cual comenzó con su periodo de gobierno el 1° de noviembre de 2018 y finaliza el 31 de diciembre de 2021. Lo anterior de acuerdo con los proyectos de inversión que decida financiar.

Perfil de la Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de la información financiera del Municipio de San Pedro Garza García, estado de Nuevo León. El análisis incorpora la información de Cuenta Pública de 2015 a 2018, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2019. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio, puede consultarse el reporte inicial publicado el 18 de septiembre de 2017 en la página web: www.hrratings.com

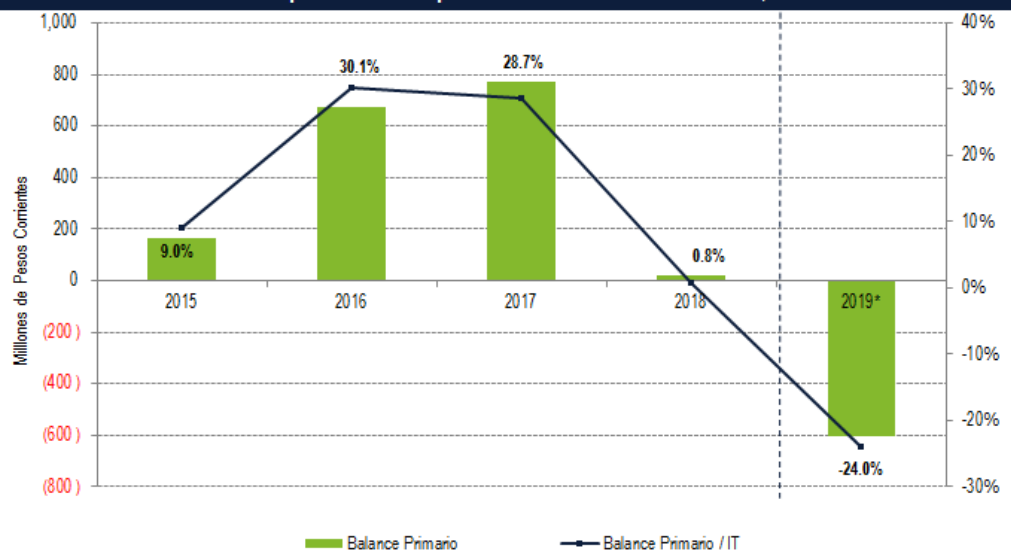
Análisis de Riesgo

Balance Primario

El Municipio reportó en 2018 un superávit en el Balance Primario equivalente a 0.8% de sus IT, mientras que en 2017 se registró un superávit de 28.7%. La disminución anterior obedece al crecimiento del gasto corriente en 26.8%, mientras que el gasto no operativo se incrementó en 63.2%. Cabe mencionar que el crecimiento en el gasto corriente correspondió a la inversión que el Municipio decidió realizar en la construcción de tres museos, lo cual se encuentra actualmente en proceso legal ya que la actual administración espera cancelar estos proyectos y recuperar parte de esta inversión.

Para 2018, HR Ratings esperaba un déficit por 11.8% de los IT, debido al ejercicio esperado de los recursos con los que cuenta el Municipio. Esto a través del gasto en obra pública, el cual se estimaba para 2018 en P\$705.0m, mientras que se observó un nivel de P\$441.5m, debido a los proyectos que la Entidad decidió financiar. Sumado a lo anterior, los ILD superaron a las estimaciones en 15.5%, lo cual fue impulsado principalmente por la recaudación de ingresos propios, los cuales fueron 13.5% mayores en 2018.

Gráfica 1. Balance Primario para el Municipio de San Pedro Garza García, de 2014 a 2019*



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
* Presupuesto.

Al cierre de 2018, los ingresos totales ascendieron a P\$2,896.0m, lo que representó un crecimiento de 7.4% en comparación con lo reportado en 2017. Este comportamiento se debió al incremento de 13.5% en los ingresos propios, originado principalmente por una mayor recaudación de impuestos y derechos, ya que debido al dinamismo del mercado inmobiliario en los últimos años se observó una tendencia creciente en las operaciones de traslado de dominio, así como la expedición de licencias de construcción. Adicionalmente, el Municipio realizó acciones de seguimiento como el envío de invitaciones de pago y notificaciones de adeudos para que los contribuyentes cumplieran con sus obligaciones. Sumado a lo anterior, los ingresos por Participaciones Federales superaron en 4.2% a lo observado en 2017, debido al comportamiento creciente del fondo general de participaciones (FGP).

Tabla 1. Impuestos de San Pedro Garza García, 2014 a 2018
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016	2017	2018	cambio
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	%
Impuestos	838.2	785.2	876.5	1,073.5	1,166.1	8.6%
Predial	456.0	439.0	526.8	641.8	670.2	4.4%
ISAI	381.4	345.1	348.9	430.9	494.9	14.9%
Otros	0.9	1.1	0.8	0.9	1.1	24.1%

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

En 2018 el gasto total del municipio incrementó 36.4%, al pasar de P\$2,236.9m en 2017 a P\$3,050.4m en 2018. Esto como resultado del crecimiento de 26.8% en el Gasto Corriente, lo cual fue impulsado principalmente por el gasto en Transferencias y Subsidios. Este capítulo del gasto pasó de P\$73.1m en 2017 a P\$426.7m para 2018, debido principalmente al gasto destinado a la construcción de tres museos. Esto correspondió a las Transferencias internas al Sector Público, las cuales fueron por 386.1m. Sumado a lo anterior, se incrementó el sueldo del personal de Seguridad Pública, lo cual impactó el comportamiento del gasto en Servicios Personales, el cual fue 11.2% mayor en comparación con lo observado en 2017. Es importante mencionar que la actual administración espera recuperar aproximadamente P\$280.0m de los recursos destinados a los museos en 2018, debido al proceso legal en el que se encuentran para cancelar el proyecto.

Tabla 2. Transferencias y Subsidios de San Pedro Garza García, 2015 a 2018
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2015	2016	2017	2018
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Transferencias y Subsidios	95.5	62.1	73.1	426.7
Transferencias Internas al Sector Público	43.2	33.6	39.0	386.1
Ayudas Sociales	52.3	28.6	33.4	30.6
Otros	0.0	0.0	0.6	10.0

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

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2019, se espera que se registre un Balance Primario deficitario por 24.0% de los IT. Esto se debe a que la Entidad estima que el gasto en Obra Pública sea por P\$801.8m, lo que duplicaría el monto observado en 2018. Asimismo, sería un nivel de inversión muy superior a lo observado durante el periodo de análisis. Por otra parte, destaca la disminución

presupuestada en todos los rubros que componen a los ingresos propios, por lo que se considero en la Ley de ingresos 2019 una disminución en los ingresos propios de SPGG en 18.0%.

HR Ratings estima que en 2019 se reporte en el Balance Primario un déficit por 11.7% de los IT, lo cual sería motivado por el gasto en Obra Pública, el cual se espera que incremente en 75.0% para 2019. De igual manera, y debido a la liquidez con la que cuenta SPGG, se estima que este nivel de inversión se mantenga para 2020, por lo que el déficit esperado en este año es similar. No obstante, lo anterior sería financiado con los recursos con los que cuenta el Municipio al cierre de 2018.

Deuda

La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2017 ascendió a P\$168.6m, compuesta por un crédito estructurados de largo plazo con BBVA Bancomer. Este financiamiento fue adquirido en 2016 y contaba con un vencimiento en 2029. No obstante, la Entidad decidió prepagar su deuda, por lo que en 2018 amortizó anticipadamente este crédito. Cabe mencionar que la amortización anticipada de la deuda comenzó en 2017 con el prepagado de cuatro créditos con los que contaba el Municipio.

Tabla 3. Deuda del Municipio de San Pedro Garza García, de 2014 a 2018
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016	2017	2018
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Consolidada	676.7	703.0	513.8	233.0	58.6
Deuda Directa	353.0	351.1	444.5	168.6	0.0
Largo Plazo	353.0	351.1	444.5	168.6	0.0
HSBC	46.0	26.5	5.5	0.0	0.0
Banorte	54.5	32.4	8.4	0.0	0.0
Banobras	135.7	116.0	96.4	0.0	0.0
Banobras	39.6	34.3	29.0	0.0	0.0
Banregio	25.5	20.2	14.9	0.0	0.0
Banregio	51.7	45.9	40.1	0.0	0.0
Banorte	0.0	75.8	66.8	0.0	0.0
Bancomer	0.0	0.0	183.4	168.6	0.0
Otras Obligaciones Contingentes	323.7	351.9	69.3	64.5	58.6
APP-San Pedro Net	147.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Sistema de Videocamaras de Vigilancia	56.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Edificio de Seg. Pública - Valle Oriente	120.0	116.8	0.0	0.0	0.0
Sistema de Videocamaras de Vigilancia	0.0	235.2	69.3	64.5	58.6

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

Cabe destacar que durante el periodo de análisis no se observa la adquisición de financiamiento a corto plazo. Por otra parte, y de acuerdo con la información proporcionada por el Municipio, así como por la liquidez con la que cuenta actualmente, HR Ratings no espera la adquisición de financiamiento en los próximos años, por lo que se espera que SPGG se mantenga sin endeudamiento.

Servicio de la Deuda y Deuda Neta Ajustada

El Servicio de Deuda (SD) en 2018 representó 6.7% de los ILD, nivel inferior al observado en 2017 de 13.0%. Esto debido a que en 2017 se amortizó una mayor proporción de deuda. Sumado a lo anterior, el crecimiento de los ILD en 2018 de 9.6% también impacto de manera positiva a la métrica anterior. Cabe mencionar que HR Ratings ya consideraba la amortización anticipada de la deuda, por lo que estimó un SD a ILD en 2018 de 10.3%. No obstante, el comportamiento de los ILD motivó principalmente que se observara un nivel menor.

Tabla 4. Indicadores de la Deuda del Municipio de San Pedro Garza García, 2015 a 2020P
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2015	2016	2017	2018	2019P	2020P
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	127.1	133.8	313.6	176.5	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	1,625.5	1,973.3	2,410.2	2,641.1	2,759.8	2,875.4
Servicio de Deuda/ ILD	7.8%	6.8%	13.0%	6.7%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	351.1	444.5	168.6	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta**	210.4	90.9	(831.9)	(865.6)	(543.4)	(207.2)
Obligaciones Financieras sin Costo Netas	73.4	83.3	43.6	21.1	21.1	21.1
Deuda Neta/ ILD	12.9%	4.6%	-34.5%	-32.8%	-19.7%	-7.2%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	4.5%	4.2%	1.8%	0.8%	0.8%	0.7%

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

*Participaciones Federales+ Ingresos Propios.

**Deuda Neta= Deuda Directa -(Caja +Bancos+Inversiones). Se consideró en promedio 90.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

La Deuda Neta como proporción de los ILD reportó un saldo negativo de 32.8% en 2018, debido a la liquidez que se observó al cierre del ejercicio, así como a que ya no se contaba con endeudamiento. En línea con lo anterior, para 2019 y 2020 la Entidad no contaría con endeudamiento, por lo que se estima una Deuda Neta continúe negativa. No obstante, incrementaría conforme sean ejercidos los recursos con los que cuenta el Municipio.

Obligaciones Financieras sin Costo y Liquidez

Las OFsC disminuyeron de P\$118.4m en 2017 a P\$110.9m en 2018, como consecuencia de la reducción en las Retenciones por Pagar. Dado lo anterior, sumado al crecimiento de los ILD, la métrica de Obligaciones Financieras sin Costo Netas como proporción de los ILD pasó de 1.8% en 2017 a 0.8% en 2018. HR Ratings estima que para los próximos ejercicios esta métrica se mantenga en un nivel promedio de 0.7%.

Tabla 5. Obligaciones Financieras sin Costo del Municipio de San Pedro Garza García, de 2014 a 2018
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016	2017	2018
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Obligaciones Financieras sin Costo	172.0	102.7	111.9	118.4	110.9
Corto Plazo	172.0	102.7	111.9	118.4	110.9
Proveedores	107.8	40.1	70.4	80.5	83.2
Acreedores Diversos	48.2	35.8	9.1	3.5	5.6
Retenciones por pagar	14.4	16.4	17.6	19.5	17.2
Contratistas	0.0	9.1	13.1	5.3	3.6
Otros	1.6	1.3	1.6	9.6	1.3
Obligaciones Financieras sin Costo Netas*	113.3	73.4	83.3	43.6	21.1
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	7.3%	4.5%	4.2%	1.8%	0.8%

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

*Obligaciones Financieras sin Costo - Anticipos.

En cuanto a las razones de liquidez y liquidez inmediata del Municipio, estas reflejan el alto nivel de liquidez con el que cuenta SPGG, así como el bajo nivel de OFsC, por lo que al cierre de 2018 pasaron de 10.4x (veces) y 9.5x en 2017 a 9.5x y 8.6x, respectivamente.

Tabla 6. Liquidez del Municipio de San Pedro Garza García, de 2014 a 2018
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2014	2015	2016	2017	2018
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	537.7	341.8	771.5	1,228.0	1,058.5
Caja	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
Bancos	37.0	51.5	199.0	115.6	74.1
Inversiones	250.1	229.2	507.6	1,002.7	874.3
Anticipo a Proveedores y Contratistas	58.7	29.2	28.6	74.8	89.8
Cuentas por Cobrar	166.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Deudores Diversos	24.4	31.3	35.7	34.2	19.6
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Financieras sin Costo	172.0	102.7	111.9	118.4	110.9
Razón de Liquidez	3.1	3.3	6.9	10.4	9.5
Razón de Liquidez Inmediata	1.7	2.7	6.3	9.5	8.6

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

Descripción del Municipio

El Municipio de San Pedro Garza García es uno de los 51 Municipios de Nuevo León, Cuenta con 69.4 km² 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.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de San Pedro Garza García (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2017	2018	2019p	2020p	2021p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	1,301.3	1,312.9	1,353.1	1,417.3	1,484.5
Participaciones (Ramo 28)	1,015.6	1,058.0	1,110.9	1,166.5	1,224.8
Aportaciones (Ramo 33)	74.7	80.1	84.9	88.5	92.3
Otros Ingresos Federales	211.0	174.7	157.2	162.2	167.4
Ingresos Propios	1,394.6	1,583.1	1,648.9	1,708.9	1,771.3
Impuestos	1,073.5	1,166.1	1,214.6	1,258.8	1,304.8
Derechos	111.3	142.0	147.9	153.3	158.9
Productos	109.0	152.0	158.3	164.1	170.1
Aprovechamientos	90.7	108.6	113.1	117.2	121.5
Otros Propios	10.0	14.4	15.0	15.5	16.1
Ingresos Totales	2,695.9	2,896.0	3,002.0	3,126.1	3,255.7
EGRESOS					
Gasto Corriente	1,832.3	2,323.8	2,173.6	2,262.8	2,345.2
Servicios Personales	936.1	1,041.0	1,133.9	1,181.0	1,224.0
Materiales y Suministros	124.5	180.2	223.5	232.8	241.3
Servicios Generales	385.0	499.5	611.3	636.7	659.9
Servicio de la Deuda	313.6	176.5	0.0	0.0	0.0
Intereses	32.8	7.9	0.0	0.0	0.0
Amortización Deuda Estructurada	280.8	168.6	0.0	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	73.1	426.7	204.8	212.3	220.0
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	404.5	660.3	1,112.8	1,167.2	841.1
Bienes Muebles e Inmuebles	110.1	218.8	141.5	147.4	152.7
Obra Pública	294.5	441.5	971.3	1,019.9	688.4
Otros Gastos	0.0	66.3	66.3	66.3	66.3
Gasto Total	2,236.9	3,050.4	3,352.7	3,496.4	3,252.6
Balance Financiero	459.0	-154.4	-350.7	-370.2	3.1
Balance Primario	772.6	22.0	-350.7	-370.2	3.1
Balance Primario Ajustado	724.8	57.1	-322.2	-336.2	3.1
Balance Financiero a Ingresos Totales	17.0%	-5.3%	-11.7%	-11.8%	0.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	28.7%	0.8%	-11.7%	-11.8%	0.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	26.9%	2.0%	-10.7%	-10.8%	0.1%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,410.2	2,641.1	2,759.8	2,875.4	2,996.1
ILD netos de SDE	2,129.4	2,472.6	2,759.8	2,875.4	2,996.1

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

p: Proyectado.

**Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de San Pedro Garza García
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)**

Cuentas Seleccionadas

	2017	2018	2019p	2020p	2021p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	1,000.4	865.6	543.4	207.2	210.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	118.6	83.5	55.0	21.0	21.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	1,119.0	949.1	598.4	228.2	231.3
Cambio en efectivo Libre	364.0	-134.9	-322.2	-336.2	3.1
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
OFSC netas de Anticipos	43.6	21.1	21.1	21.1	21.1
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografaria de Largo Plazo	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
Estructurada	168.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	168.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-831.9	-865.6	-543.4	-207.2	-210.3
Deuda Neta a ILD	-34.5%	-32.8%	-19.7%	-7.2%	-7.0%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	1.8%	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%

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

p: Proyectado.

**Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de San Pedro Garza García
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)**

	2017	2018	2019p	2020p	2021p
Balance Financiero	459.0	-154.4	-350.7	-370.2	3.1
Movimiento en caja restringida	-47.9	35.1	28.5	34.0	0.0
Movimiento en OFSC netas	-39.6	-22.5	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	371.5	-141.9	-322.2	-336.2	3.1
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-7.5	141.9	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	364.0	0.0	-322.2	-336.2	3.1
CBI inicial (libre)	636.5	1,000.4	865.6	543.4	207.2
CBI (libre) Final	1,000.4	865.6	543.4	207.2	210.3
Servicio de la deuda total (SD)	313.6	176.5	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	313.6	176.5	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	13.0%	6.7%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a I.L.D. netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.

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).

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 en relación con 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 como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

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

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.

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

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

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

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.



HR Ratings Contactos 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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@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 Ballinez

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

Deuda Corporativa / ABS

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

Metodologías

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección General 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

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar 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	HR AA+ con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	18 de septiembre de 2017
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2015 a 2018, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2019.
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 of 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 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, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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, 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 varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).