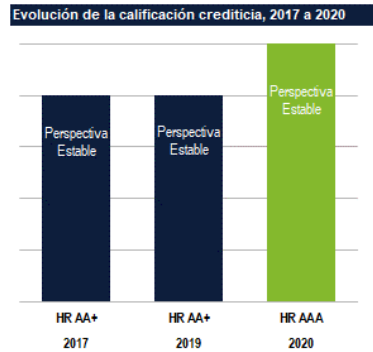


Calificación

San Pedro Garza García HR AAA

Perspectiva Estable



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Daniel Espinosa
Subdirector
daniel.espinosa@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Director Asociado
alvaro.rodriguez@hrratings.com

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

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA+ a HR AAA al Municipio de San Pedro Garza García, Estado de Nuevo León, y mantuvo la Perspectiva Estable

La revisión al alza de la calificación obedece a la fortaleza fiscal que mantiene el Municipio, donde destaca una proporción de Ingresos Propios equivalente a 51.8% de los Ingresos Totales y una TMAC en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de 12.9%, la cual es superior a la tasa creciente de 7.9% observada en el Gasto Corriente. En este sentido, la liquidez reportada por el Municipio al cierre del ejercicio es sobresaliente, lo que, sumado a que la Entidad liquidó de forma anticipada el total de su deuda bancaria durante 2018, se traduce en una Deuda Neta negativa correspondiente a -52.7% de los ILD en 2019 (vs. -19.7% proyectado). Estos factores otorgan capacidad a la Entidad para realizar proyectos de inversión pública de magnitud elevada sin necesariamente afectar sus métricas de endeudamiento o depender de convenios federales o estatales.

Variables Relevantes: Municipio de San Pedro Garza García

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Ingresos Totales (IT)	2,896.0	3,176.6	3,264.7	3,422.0	3,605.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,754.8	2,958.3	3,034.2	3,192.1	3,362.5
Deuda Neta	-865.6	-1,557.6	-1,219.7	-887.6	-884.4
Balance Financiero a IT	-5.3%	21.0%	-10.3%	-9.7%	-0.1%
Balance Primario a IT	0.8%	21.0%	-10.3%	-9.7%	-0.1%
Balance Primario Ajustado a IT	2.0%	19.3%	-10.3%	-9.7%	-0.1%
Servicio de la Deuda a ILD	6.4%	0.0%	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	-31.4%	-52.7%	-40.2%	-27.8%	-26.3%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	0.8%	-1.7%	-1.6%	-1.5%	-1.5%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Resultado en el Balance Primario (BP).** La Entidad reportó en 2019 un BP superavitario equivalente a 21.0% de los IT, cuando en 2018 se observó un superávit de 0.8%. En lo anterior, destaca el crecimiento interanual de 13.2% en las Participaciones Federales, sumado a un dinamismo importante durante 2019 en el cobro del Impuesto sobre Adquisición de Inmuebles (ISAI), como parte de la recaudación propia, en línea con el desarrollo habitacional y comercial registrado en el Municipio. HR Ratings estimaba para 2018 un déficit en el BP equivalente a 11.7%, ya que se registró un monto 48.7% menor frente a lo esperado en el gasto destinado a inversión pública, así como una cifra 7.2% superior en los ILD como resultado de la desviación observada en los ingresos por Participaciones.
- Deuda Directa.** A diciembre de 2019, el Municipio no cuenta con Deuda Directa debido al prepago de la deuda bancaria de la Entidad finalizado durante 2018. Cabe mencionar que la amortización anticipada de la deuda comenzó en 2017 con el prepago de cuatro créditos, por lo que el pago de capital ascendió a P\$276.0m en 2017 y decreció a P\$168.6m durante 2018, donde el Municipio liquidó el último crédito estructurado que mantenía con BBVA Bancomer con vencimiento en el año 2029.

- **Comportamiento en las métricas de Deuda.** En 2019, el Servicio de Deuda se mantuvo en 0.0% de los ILD, mientras que en 2017 y 2018 representó en promedio 9.3% de los ILD derivado del prepago de la deuda directa antes mencionado. En este sentido, al considerar la liquidez reportada al cierre del ejercicio, la Deuda Neta permaneció negativa y pasó de representar -31.4% de los ILD en 2018 a -52.7% en 2019. Cabe destacar que el resultado en la DN a ILD fue menor al esperado de -19.7% para 2019, ya que se estimaba un saldo inferior en la liquidez del Municipio.
- **Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC).** De acuerdo con la adquisición de bienes y servicios al cierre del ejercicio por parte de la Entidad, las OFsC se incrementaron de P\$110.9m en 2018 a P\$289.5m en 2019. No obstante, en línea con el aumento interanual reportado en el saldo por Anticipos a Proveedores y Contratistas, las OFsC Netas a ILD pasaron de 0.8% a -1.7% de 2018 a 2019.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** HR Ratings estima para 2020 un déficit en el BP equivalente a 10.3% de los IT. De acuerdo con la ejecución de distintos proyectos de inversión pública por parte del Municipio, se espera un movimiento importante en el Gasto No Operativo, mismo que se incrementaría de P\$571.2m en 2019 a P\$1,298.3m para 2020, en lo cual se considera como fuente de financiamiento el incremento observado en la liquidez de la Entidad al cierre del ejercicio. Por su parte, los ILD reportarían un aumento de 2.6%, donde destaca la expectativa de que continúe el fortalecimiento en los Ingresos Propios con un crecimiento de 3.0%, impulsados por el desempeño esperado en la recaudación del Impuesto Predial.
- **Nivel en las métricas de Deuda y OFsC.** De acuerdo con el comportamiento esperado en los Balances de la Entidad, se estima que la métrica de DN sobre los ILD reporte un nivel de -34.0% para 2020 y 2021, mientras que las OFsC Netas a ILD se ubicarían en -1.6%. Por su parte, ya que no se considera la contratación de financiamiento por parte del Municipio, el Servicio de Deuda permanecería en 0.0% de los ILD durante los ejercicios proyectados.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Desviación en la tendencia de Gasto Corriente.** La calificación de la Entidad tendría un impacto negativo en caso de registrar déficits financieros recurrentes equivalentes a 15.0% de los IT, como producto de una desviación en el Gasto Corriente sin ser compensada a través de ingresos fiscales, donde se observe que el gasto operativo permanezca superior a 90.0% de los ILD (vs. 78.8% proyectado), lo que debilitaría la liquidez del Municipio y restaría flexibilidad presupuestal.

Perfil de la Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de la información financiera de los últimos meses del Municipio de San Pedro Garza García, Estado de Nuevo León. La calificación incorpora el avance presupuestal al cuarto trimestre de 2019, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2020. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio de San Pedro Garza García, puede consultarse el reporte inicial publicado el 18 de septiembre de 2017, así como el último reporte de seguimiento, previo a este, publicado el 21 de febrero de 2019, a través de nuestra página web: www.hrratings.com

Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente tabla se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Municipio en los últimos años, así como las proyecciones consideradas en el reporte de seguimiento con fecha de 21 de febrero de 2019.

Concepto	Observado		Escenario	
	2018	2019	Calificación 2018 2019*	2020*
Balance Financiero a IT	-5.3%	21.0%	-11.7%	-11.8%
Balance Primario a IT	0.8%	21.0%	-11.7%	-11.8%
Balance Primario Ajustado a IT	2.0%	19.3%	-10.7%	-10.8%
Deuda Neta a ILD	-31.4%	-52.7%	-19.7%	-7.2%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
OFsC Netas a ILD	0.8%	-1.7%	0.8%	0.7%
Servicio de Deuda a ILD	6.4%	0.0%	0.0%	0.0%
Servicio de Deuda Quirografaria a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ILD	2,754.8	2,958.3	2,759.8	2,875.4
ILD netos de SDE	2,578.4	2,958.3	2,759.8	2,875.4

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

*Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 21 de febrero de 2019.

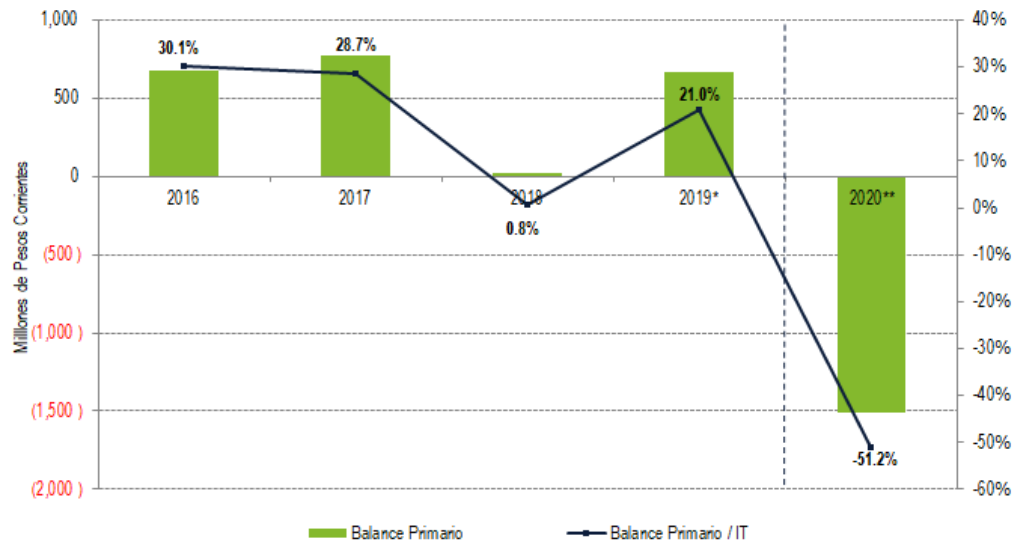
Análisis de Riesgo

Balance Primario

La Entidad registró en 2018 un resultado ligeramente superavitario en el Balance Primario que correspondió a 0.8% de los Ingresos Totales (IT), cuando al cierre de 2019 se observó un superávit de 21.0%. Lo anterior obedece a un decremento interanual en el Gasto Total de 17.7%, ya que el Gasto Corriente en 2019 reportó un monto 16.5% inferior derivado de los recursos extraordinarios asignados durante 2018 para la construcción de diferentes museos en la Entidad y reflejados en el capítulo de Transferencias y Subsidios. Adicionalmente, los Ingresos de Libre Disposición (ILD) pasaron de P\$2,754.8m a P\$2,958.3m de 2018 a 2019, donde destaca la tendencia creciente en las Participaciones Federales con un aumento de 13.2%, aunado a un nivel 3.1% mayor en la recaudación propia al ascender a P\$1,632.1m en 2019, en línea con el desempeño mostrado en los ingresos por Impuestos.

HR Ratings estimaba para 2019 un déficit en el Balance Primario equivalente a 11.7% de los IT. Esto obedeció a un mayor monto esperado en el Gasto No Operativo, el cual fue de P\$571.2m en 2019, cuando HR Ratings esperaba que se registrara un monto por P\$1,112.8m, ya que se consideraba un nivel superior de obra pública financiada a través de los recursos disponibles en la caja de la Entidad. Adicionalmente, en 2019 se observó en los ingresos por Participaciones una cifra 19.4% mayor a la estimada, mientras que la recaudación propia se mantuvo en un nivel similar frente a lo proyectado en la revisión anterior.

Gráfica 1. Balance Primario para el Municipio de San Pedro Garza García, de 2016 a 2020**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.
**Presupuesto

Los Ingresos Totales de San Pedro Garza García mantuvieron una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 12.3% de 2015 a 2018, donde se observa que en dicho periodo la recaudación propia presentó una tasa creciente de 13.8% y de 11.7% en los ingresos por Participaciones; ambos rubros en conjunto representan en promedio 93.3% de los Ingresos Totales. En este sentido, cabe destacar la capacidad de recaudación propia del Municipio, ya que durante el periodo de estudio (2016-2019) correspondió a 51.8% de los Ingresos Totales, en comparación con el equivalente de 24.9% en los municipios calificados por HR Ratings.

Al cierre de 2019, los Ingresos Propios registraron un aumento de 3.1% interanual, ya que pasaron de P\$1,583.4m en 2018 a P\$1,632.1m. En lo anterior, destaca el incremento de 7.5% de 2018 a 2019 en Impuestos. Esto gracias a una mayor cantidad recaudada en el Impuesto sobre Adquisición de Inmuebles (ISAI) al registrar P\$556.3m en 2019, mientras que en 2018 el monto fue por P\$494.9m en línea con el desarrollo habitacional y comercial observado en el Municipio. Asimismo, la recaudación del Impuesto Predial continúa con una tendencia creciente al ascender a P\$710.4m en 2019; fuente de recursos de mayor relevancia al representar 44.9% de los Ingresos Propios. Dentro de las acciones implementadas por el Municipio para el cobro de Impuestos destaca la campaña de regularización de adeudos con descuentos y

convenios de pago, convenio de colaboración con el Estado de Nuevo León para recaudación del Impuesto Predial y envió de notificaciones como estrategia de fiscalización.

Tabla 2. Impuestos de San Pedro Garza García, 2016 a 2019*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2016	2017	2018	2019*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Impuestos	876.5	1,073.5	1,166.1	1,269.6
Predial	60.1%	59.1%	56.8%	56.0%
ISAI	39.8%	39.7%	41.9%	43.8%
Otros	0.1%	1.2%	1.3%	0.2%

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

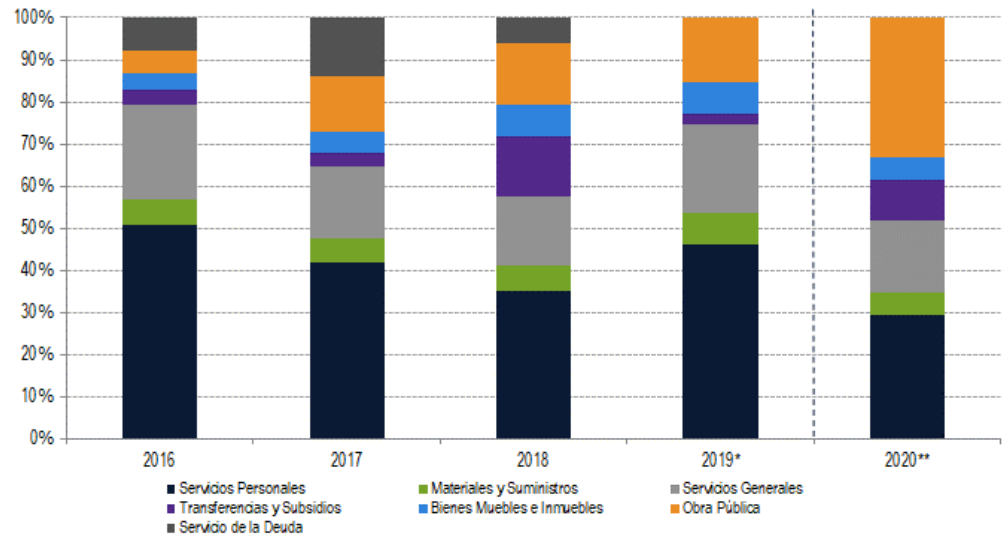
*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

El concepto de Participaciones ascendió a P\$1,326.3m en 2019, monto que fue 13.2% mayor a lo registrado en 2018. El ingreso de mayor relevancia en este rubro corresponde al Fondo General de Participaciones (FGP), mismo que aumentó de P\$753.3m en 2018 a P\$865.1m en 2019. Sumado a lo anterior, el Fondo de Fomento Municipal (FFM) registró un monto por P\$143.0m en 2019, cuando en 2018 la cifra fue por P\$94.7m, lo que, de acuerdo con la información de la Entidad, obedece a la firma del convenio de colaboración con el Estado y mejora en la eficiencia recaudatoria del Municipio.

El Gasto Total del Municipio ascendió a P\$2,510.7m en 2019, lo que representó un nivel 17.7% inferior al observado en 2018. El Gasto Total en 2019 estuvo conformado por P\$1,939.5m de Gasto Corriente y P\$571.2m de Gasto No Operativo. El monto por Gasto Corriente registró un decremento interanual de 16.5%, como resultado de la disminución en lo ejercido por Transferencias y Subsidios derivado de los recursos extraordinarios asignados en 2018 para la construcción de tres museos en la Entidad. En cuanto al Gasto No Operativo, el nivel reportado en 2019 fue 13.5% menor frente a lo registrado en 2018, lo que obedece al movimiento en la Obra Pública de P\$441.5m a P\$381.9m de 2018 a 2019.

El Gasto Total presentó una TMAC₁₆₋₁₉ de 13.8%, donde la tasa reportada en el Gasto Corriente permanece inferior en 7.9%, mismo que representa 81.5% del Gasto Total, mientras que el Gasto No Operativo reporta una tasa creciente de 53.3% durante el periodo de análisis. Lo anterior refleja la flexibilidad presupuestal del Municipio, ya que, en línea con la evolución reportada en los ILD y control sobre el Gasto Corriente, la Entidad ha aumentado su capacidad para realizar proyectos de inversión pública con recursos propios.

Gráfica 2. Composición del Gasto Total del Municipio de San Pedro Garza García, de 2016 a 2020**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.
**Presupuesto

El capítulo con mayor crecimiento observado en 2019 fue el de Servicios Personales al registrar un monto por P\$1,156.2m, cifra que significó un aumento interanual de 11.1%, lo cual se mantuvo por arriba de la TMAC₁₆₋₁₉ registrada de 10.2% sobre dicho capítulo. Esto se debió al comportamiento reportado en el gasto por Prestaciones a Trabajadores y Jubilados y Pensionados, ya que en conjunto ambos conceptos pasaron de P\$266.9m a P\$331.5m de 2018 a 2019. De acuerdo con la información brindada por la Entidad, al cierre de 2019 el Municipio cuenta con 3,144 trabajadores, de los cuales 649 son jubilados y pensionados y 2,495 son trabajadores activos. Dentro de la plantilla activa, el personal sindicalizado corresponde a 33.7% sobre el total.

Cabe mencionar que lo ejercido por Servicios Personales en promedio corresponde a 39.0% de los Ingresos de Libre Disposición durante el periodo de análisis, porcentaje inferior al promedio de 54.1% en los municipios calificados por HR Ratings en el rango de calificación, lo que otorga mayor margen de planeación financiera respecto al resto de las Entidades.

Tabla 3. Servicios Personales de San Pedro Garza García, 2016 a 2019*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2016	2017	2018	2019*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Servicios Personales	864.3	936.1	1,041.0	1,156.2
Remuneraciones Personal Permanente	34.6%	35.3%	36.4%	33.7%
Remuneraciones Personal Transitorio	8.1%	7.7%	4.6%	6.1%
Primas y Compensaciones	15.3%	15.4%	14.7%	14.6%
Seguridad Social	11.0%	11.7%	12.7%	15.5%
Otros Prestaciones Sociales y Económicas	30.9%	29.9%	31.6%	30.0%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Por otro lado, el Gasto No Operativo fue equivalente a 22.2% del Gasto Total reportado en 2018 y 2019, en contraste con lo correspondiente a 13.7% registrado en 2016 y 2017. De acuerdo con la información proporcionada por el Municipio, entre los proyectos de inversión más importantes se encuentra la construcción de parques, espacios públicos y centros comunitarios, rehabilitación y construcción de vialidades e infraestructura enfocada a seguridad pública.

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2020, la Entidad espera en el Balance Primario un déficit equivalente a 51.2% de los Ingresos Totales. La causa principal de este resultado, frente al ejercicio previo, es el comportamiento esperado en el Gasto No Operativo, ya que la Entidad consideró la liquidez reportada en el Activo Circulante al cierre del ejercicio 2019 como fuente de financiamiento para inversión pública. Con ello, se presupuestó que el Gasto Total ascienda a P\$4,469.0m, distribuidos de la siguiente manera: P\$2,752.3m de Gasto Corriente y P\$1,716.7m de Gasto No Operativo. El monto presupuestado para el Gasto Total sería 78.0% superior al observado en 2019, debido al comportamiento en la inversión pública al estimar un movimiento en lo ejercido de P\$571.2m a P\$1,716.7m para 2020. Por otra parte, el Ingreso Total presupuestado ascendería a P\$2,956.0m, con lo cual se estimó una reducción de 6.9% con relación a lo registrado en 2019, ya que la Entidad proyectó un monto 10.8% menor en las Participaciones Federales y una disminución interanual de 5.2% en la recaudación local.

HR Ratings estima que en 2020 se registre un resultado deficitario en el Balance Primario equivalente a 10.3% de los Ingresos Totales. De acuerdo con la ejecución de distintos proyectos de inversión pública por parte del Municipio, enfocados a seguridad y espacios públicos, se espera que el Gasto No Operativo se incremente de forma importante al pasar de P\$571.2m en 2019 a P\$1,298.3m para 2020, en lo cual se considera como fuente de financiamiento el incremento observado en la liquidez de la Entidad al cierre del ejercicio. Por su parte, los Ingresos de Libre Disposición reportarían un crecimiento de 2.6%, donde destaca la expectativa de que continúe el fortalecimiento en los Ingresos Propios con un crecimiento de 3.0%, impulsados por el desempeño esperado en la recaudación del Impuesto Predial.

Deuda

Al cierre de 2019, el saldo de la Deuda Directa permanece en cero debido al prepago de la deuda bancaria realizado durante 2018 por parte de la Entidad. Por otra parte, la deuda contingente a diciembre de 2019 ascendió a P\$52.9m, y está compuesta en su totalidad por una Asociación Público-Privada (APP) celebrada por el Municipio en 2015 referente a un sistema de videocámaras de vigilancia.

Tabla 4. Deuda del Municipio de San Pedro Garza García, de 2016 a 2019*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2016	2017	2018	2019*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Consolidada	513.8	233.0	58.6	52.9
Deuda Directa	444.5	168.6	0.0	0.0
Largo Plazo	444.5	168.6	0.0	0.0
HSBC	5.5	0.0	0.0	0.0
Banorte	8.4	0.0	0.0	0.0
Banobras	96.4	0.0	0.0	0.0
Banobras	29.0	0.0	0.0	0.0
Banregio	14.9	0.0	0.0	0.0
Banregio	40.1	0.0	0.0	0.0
Banorte	66.8	0.0	0.0	0.0
Bancomer	183.4	168.6	0.0	0.0
Otras Obligaciones Contingentes	69.3	64.5	58.6	52.9
Sistema de Videocamaras de Vigilancia	69.3	64.5	58.6	52.9

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Cabe mencionar que la amortización anticipada de la deuda comenzó en 2017 con el prepago de cuatro créditos, por lo que el pago de capital ascendió a P\$276.0m en 2017 y decreció a P\$168.6m durante 2018, donde el Municipio liquidó el último crédito estructurado que mantenía con BBVA Bancomer con vencimiento en el año 2029.

Servicio de la Deuda y Deuda Neta

El Servicio de Deuda se mantuvo en 0.0% de los ILD en 2019, cuando en 2018 representó 6.4% de los ILD. Lo anterior se debe a que el Municipio liquidó de forma anticipada su deuda bancaria durante 2017 y 2018, por lo que el Servicio de Deuda a ILD se ubicó en un promedio de 9.3% en dichos ejercicios. En este sentido, al considerar el efectivo disponible en caja al cierre de los ejercicios, la Deuda Neta permaneció negativa y paso de representar -31.4% de los ILD en 2018 a -52.7% en 2019. Cabe destacar que el resultado en la DN a ILD fue menor al esperado de -19.7% para 2019, ya que se estimaba un saldo inferior en la liquidez del Municipio al cierre del ejercicio. Para los próximos años, se estima que el Servicio de Deuda a ILD permanezca en 0.0% y que la Deuda Neta se mantenga con un saldo negativo equivalente a -34.0% de los ILD, donde no se considera la contratación de financiamiento por parte del Municipio.

Tabla 5. Indicadores de la Deuda del Municipio de San Pedro Garza García, 2016 a 2019
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	133.8	308.8	176.5	0.0	0.0	0.0
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	2,056.7	2,514.3	2,754.8	2,958.3	3,034.2	3,192.1
Servicio de Deuda/ ILD	6.5%	12.3%	6.4%	0.0%	0.0%	0.0%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	444.5	168.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	90.9	(831.9)	(865.6)	(1,557.6)	(1,219.7)	(887.6)
Obligaciones Financieras sin Costo Netas	83.3	43.6	21.1	(49.1)	(49.1)	(49.1)
Deuda Neta/ ILD	4.4%	-33.1%	-31.4%	-52.7%	-40.2%	-27.8%
Deuda Quirografaria/ DT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	4.0%	1.7%	0.8%	-1.7%	-1.6%	-1.5%

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

*Participaciones Federales+ Ingresos Propios.

**Considera el pago de capital e intereses de la deuda quirografaria.

***Deuda Neta= Deuda Directa -(Caja +Bancos+Inversiones). Se consideró 92.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2019, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Obligaciones Financieras sin Costo y Liquidez

Las Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) de la Entidad se incrementaron de P\$110.9m en 2018 a P\$289.5m en 2019. Lo anterior obedeció a la adquisición de bienes y servicios por parte del Municipio al cierre del ejercicio, por lo que la cuenta de Proveedores aumentó P\$166.1m de forma interanual. Sin embargo, al considerar el movimiento observado en el saldo por Anticipos a Proveedores y Contratistas, la métrica de OFsC Netas sobre los ILD pasó de 0.8% en 2018 a -1.7% en 2019. HR Ratings estima que la métrica anterior promedie un nivel de % para los próximos años.

Tabla 6. Obligaciones Financieras sin Costo del Municipio de San Pedro Garza García, de 2016 a 2019*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2016	2017	2018	2019*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Obligaciones Financieras sin Costo	111.9	118.4	110.9	289.5
Corto Plazo	111.9	118.4	110.9	289.5
Proveedores	70.4	80.5	83.2	249.3
Acreedores Diversos	9.1	3.5	5.6	11.5
Retenciones por pagar	17.6	19.5	17.2	25.2
Contratistas	13.1	5.3	3.6	2.0
Otros	1.6	9.6	1.3	1.4
Obligaciones Financieras sin Costo Netas**	83.3	43.6	21.1	-49.1
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	4.0%	1.7%	0.8%	-1.7%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

**Obligaciones Financieras sin Costo - Anticipos.

Por su parte, el Activo Circulante de la Entidad aumentó de P\$1,058.5m en 2018 a P\$2,082.1m en 2019, como resultado de un mayor monto registrado en la cuenta de Inversiones en línea con el superávit financiero observado en 2019. Por su parte, de acuerdo con el aumento interanual reportado en el pasivo circulante de la Entidad, las

Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata reportaron en 2019 niveles de 7.2x (veces) y 5.8x, mientras que en 2018 correspondían a 9.5x y 8.6x respectivamente.

Tabla 7. Liquidez del Municipio de San Pedro Garza García, de 2016 a 2019*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2016	2017	2018	2019*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	771.5	1,228.0	1,058.5	2,082.1
Caja	0.7	0.7	0.7	0.8
Bancos	199.0	115.6	74.1	53.3
Inversiones	507.6	1,002.7	874.3	1,638.9
Anticipo a Proveedores y Contratistas	28.6	74.8	89.8	338.6
Deudores Diversos	35.7	34.2	19.6	50.5
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Financieras sin Costo	111.9	118.4	110.9	289.5
Razón de Liquidez	6.9	10.4	9.5	7.2
Razón de Liquidez Inmediata	6.3	9.5	8.6	5.8

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

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)					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	1,312.6	1,544.5	1,583.2	1,663.8	1,748.7
Participaciones (Ramo 28)	1,171.5	1,326.3	1,352.8	1,434.0	1,505.7
Aportaciones (Ramo 33)	80.1	89.3	93.8	100.1	106.8
Otros Ingresos Federales	61.0	128.9	136.7	129.8	136.3
Ingresos Propios	1,583.4	1,632.1	1,681.4	1,758.1	1,856.9
Impuestos	1,180.7	1,269.6	1,307.7	1,386.1	1,483.1
Derechos	157.8	118.4	133.8	137.8	141.9
Productos	152.0	167.4	164.1	157.5	154.4
Aprovechamientos	92.8	76.7	75.9	76.7	77.5
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	2,896.0	3,176.6	3,264.7	3,422.0	3,605.6
EGRESOS					
Gasto Corriente	2,323.8	1,939.5	2,304.3	2,510.8	2,754.1
Servicios Personales	1,041.0	1,156.2	1,294.9	1,450.3	1,595.3
Materiales y Suministros	180.2	186.4	223.7	234.9	270.1
Servicios Generales	499.5	529.7	715.2	750.9	811.0
Servicio de la Deuda	176.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses	7.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortización Deuda Estructurada	168.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	426.7	67.2	70.5	74.8	77.8
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	660.3	571.2	1,298.3	1,243.3	854.7
Bienes Muebles e Inmuebles	218.8	189.3	229.1	190.1	180.6
Obra Pública	441.5	381.9	1,069.2	1,053.2	674.0
Otros Gastos	66.3	0.0	0.0	0.0	0.0
ADEFAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto Total	3,050.4	2,510.7	3,602.6	3,754.1	3,608.8
Balance Financiero	-154.4	665.9	-337.9	-332.2	-3.2
Balance Primario	22.0	665.9	-337.9	-332.2	-3.2
Balance Primario Ajustado	57.1	614.0	-337.8	-332.2	-3.2
Balance Financiero a Ingresos Totales	-5.3%	21.0%	-10.3%	-9.7%	-0.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	0.8%	21.0%	-10.3%	-9.7%	-0.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	2.0%	19.3%	-10.3%	-9.7%	-0.1%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,754.8	2,958.3	3,034.2	3,192.1	3,362.5
ILD netos de SDE	2,586.3	2,958.3	3,034.2	3,192.1	3,362.5

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					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	865.6	1,557.6	1,219.7	887.6	884.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	83.5	135.4	135.4	135.4	135.4
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	949.1	1,693.0	1,355.1	1,023.0	1,019.8
Cambio en efectivo Libre	-134.9	692.0	-337.8	-332.2	-3.2
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
OFSC netas de Anticipos	21.1	-49.1	-49.1	-49.1	-49.1
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-865.6	-1,557.6	-1,219.7	-887.6	-884.4
Deuda Neta a ILD	-31.4%	-52.7%	-40.2%	-27.8%	-26.3%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	0.8%	-1.7%	-1.6%	-1.5%	-1.5%

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)					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Balance Financiero	-154.4	665.9	-337.9	-332.2	-3.2
Movimiento en caja restringida	35.1	-51.9	0.0	0.0	0.0
Movimiento en OFSC netas	-22.5	-70.2	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	-141.9	543.8	-337.8	-332.2	-3.2
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	7.0	148.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-134.9	692.0	-337.8	-332.2	-3.2
CBI inicial (libre)	1,000.4	865.6	1,557.6	1,219.7	887.6
CBI (libre) Final	865.6	1,557.6	1,219.7	887.6	884.4
Servicio de la deuda total (SD)	176.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	176.5	0.0	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	6.4%	0.0%	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 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.

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@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
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

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	21 de febrero de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2016 a 2018, avance al cuarto trimestre de 2019, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2020.
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).