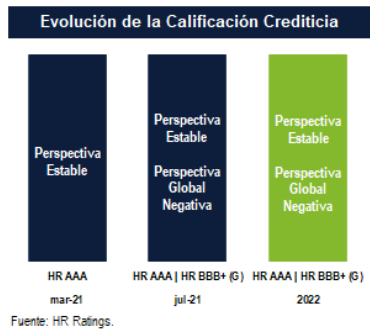


Calificación

San Pedro Garza García HR AAA
Perspectiva Estable

Calificación Global HR BBB+ (G)
Perspectiva Global Negativa



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Víctor Toriz
Asociado de Finanzas Públicas
Analista Responsable
victor.toriz@hrratings.com

Ramón Villa
Analista Sr. de Finanzas Públicas
ramon.villa@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Director Asociado de Finanzas Públicas
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
ricardo.gallegos@hrratings.com

La administración del Municipio está encabezada por el Lic. Miguel Treviño de Hoyos como gobierno independiente. El periodo de la actual administración es del 1° de noviembre de 2021 al 31 de octubre de 2024.

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable en escala local, y de HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa en escala global, al Municipio de San Pedro Garza García, Estado de Nuevo León

La ratificación de la calificación en escala local y global obedece al adecuado comportamiento fiscal del Municipio, así como al nulo endeudamiento bancario, lo que sumado a la elevada liquidez observada al cierre de 2021 mantuvo negativa la métrica de Deuda Neta (DN) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), situación que se estima se mantenga en los próximos ejercicios. Para 2022, HR Ratings espera un Balance Primario (BP) a IT deficitario de 5.1%, mismo que sería cubierto con el ejercicio parcial de la liquidez observada al cierre del 2021, mientras que en 2022 y 2023 se reportarían resultados equilibrados, en línea con un mayor dinamismo en los ILD. Adicionalmente, dentro de la evaluación de factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG), se consideran como superiores los factores Social y Gobernanza lo que impacta positivamente la calificación. Esto debido a que las métricas para medir pobreza multidimensional reflejan un bajo nivel de rezago social y el Municipio presenta una adecuada planeación financiera y continuidad de políticas públicas.

Variables Relevantes: Municipio de San Pedro Garza García
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2020	2021*	2022p	2023p	2024p
Ingresos Totales (IT)	2,884.9	3,092.6	3,315.5	3,385.7	3,490.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,637.0	2,810.7	3,008.8	3,069.8	3,159.5
Deuda Neta	-1,134.7	-1,209.9	-1,027.5	-1,026.6	-1,025.8
Balance Financiero a IT	-20.7%	-1.5%	-5.1%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario a IT	-20.7%	-1.5%	-5.1%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario Ajustado a IT	-20.4%	0.0%	-5.5%	-0.0%	-0.0%
Servicio de Deuda a ILD	0.0%	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	-43.0%	-43.0%	-34.1%	-33.4%	-32.5%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	2.3%	4.8%	4.5%	4.4%	4.2%

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

p: Proyectado.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Nulo nivel de endeudamiento.** A diciembre de 2021, la Entidad no contaba con Deuda Directa, lo que sumado a la elevada liquidez al cierre del ejercicio, mantuvo la métrica de DN a ILD en un nivel negativo. Lo anterior estuvo en línea con lo proyectado anteriormente.
- **Resultado en el BP.** El Municipio reportó en 2021 un déficit en el BP equivalente al 1.5% de los IT, cuando en 2020 fue por 20.7%. Lo anterior se debió a una disminución del 46.9% en el Gasto de Inversión, debido a un menor monto en el gasto de Obra Pública. Asimismo, se registró un incremento del 12.5% en los Ingresos Propios, en línea con la recuperación registrada en la recaudación de Impuestos y Derechos. El déficit fue menor al esperado por HR Ratings de 5.4%, debido a que se registró un nivel de Ingresos Propios 13.7% superior al estimado.

- **Bajo nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$195.3m en 2020 a P\$173.0m en 2021. No obstante, debido a una reducción de los Anticipos a Proveedores y Contratistas, el Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD se incrementó de 2.3% en 2020 a 4.8% en 2021. Este nivel es superior al estimado por HR Ratings de 0.4%, sin embargo, sigue siendo un nivel bajo en comparación con el promedio de los Municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2022 un déficit en el BP equivalente 5.1%, debido a un incremento esperado en el gasto de Obra Pública, en línea con el ejercicio estimado de la liquidez observada al cierre del 2021. Adicionalmente, se espera un aumento en Servicios Generales, así como en Materiales y Suministros. No obstante, se espera una mayor recaudación de Ingresos Propios y una recuperación en los Ingresos Federales del Municipio, con lo que los ILD registrarían un incremento. Para 2023 y 2024, se espera un mayor nivel de ILD, así como una contracción en el Gasto de Inversión, con lo que se estima que el BP a ILD registre niveles equilibrados.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años no se espera la adquisición de deuda, por lo que se estima que la DN a ILD continúe registrando niveles negativos, así como un Servicio de Deuda en cero. Por su parte, se espera que el PCN a ILD reporte un nivel promedio de 4.4% de 2022 a 2024.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** Los factores Social y de Gobernanza son considerados como *superiores*, lo que tiene un impacto positivo en la calificación del Municipio. Por un lado, el Municipio registra niveles *superiores* a la media nacional en los criterios para medir pobreza multidimensional, así como una baja tasa de homicidios y una baja percepción de inseguridad. Por su parte, el factor Gobernanza se considera *superior* debido a la transparencia y calidad en la información del Municipio. Asimismo, se identifica una adecuada planeación financiera, lo que ha favorecido la continuidad en sus políticas públicas. Finalmente, el Municipio cuenta con vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves y no se identifican contingencias asociadas con sus servicios de agua y basura, por lo que el factor Ambiental es considerado *promedio*.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Déficits financieros recurrentes.** La calificación crediticia podría tener un impacto negativo si se registran déficits financieros superiores a 5.0% de los IT de manera recurrente, como resultado de un mayor nivel de Gasto Corriente que no sea compensado con mayores ingresos fiscales, lo que podría deteriorar la posición de liquidez y/o incrementar el Pasivo Circulante. Asimismo, si el Municipio mantiene elevados niveles de Obra Pública, que no sea respaldado por su liquidez o mayores ingresos fiscales y/o convenios, se podría incurrir en la toma de financiamiento, lo que también podría tener un impacto en la calificación.
- **Cambio en la calificación global de México.** Actualmente la calificación global asignada por HR Ratings para la deuda soberana de México es de HR BBB+ (G) con perspectiva negativa. Un cambio en esta calificación podría tener un impacto en la calificación global del Municipio.

Perfil de Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y la 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 2018 a 2020, el avance presupuestal a diciembre de 2021, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2022. 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 junio de 2014, así como el último reporte de seguimiento, previo a este, publicado el 8 de julio de 2021 en la página web: www.hrratings.com

Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente tabla comparativa se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Municipio en 2020, en el avance presupuestal a diciembre 2021 y en las proyecciones consideradas en el reporte anterior:

Concepto	Observado		Proyectado Calificación 2021	
	2020	2021**	2021*	2022*
Ingresos Totales (IT)	2,884.9	3,092.6	2,889.1	3,043.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,637.0	2,810.7	2,637.2	2,815.3
Deuda Neta	-1,134.7	-1,209.9	-955.8	-953.6
Balance Financiero a IT	-20.7%	-1.5%	-5.4%	-0.1%
Balance Primario a IT	-20.7%	-1.5%	-5.4%	-0.1%
Balance Primario Ajustado a IT	-20.4%	0.0%	-4.5%	-0.1%
Servicio de la Deuda a ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-43.0%	-43.0%	-36.2%	-33.9%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	2.3%	4.8%	0.4%	0.4%

* Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 8 de julio de 2021

**Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

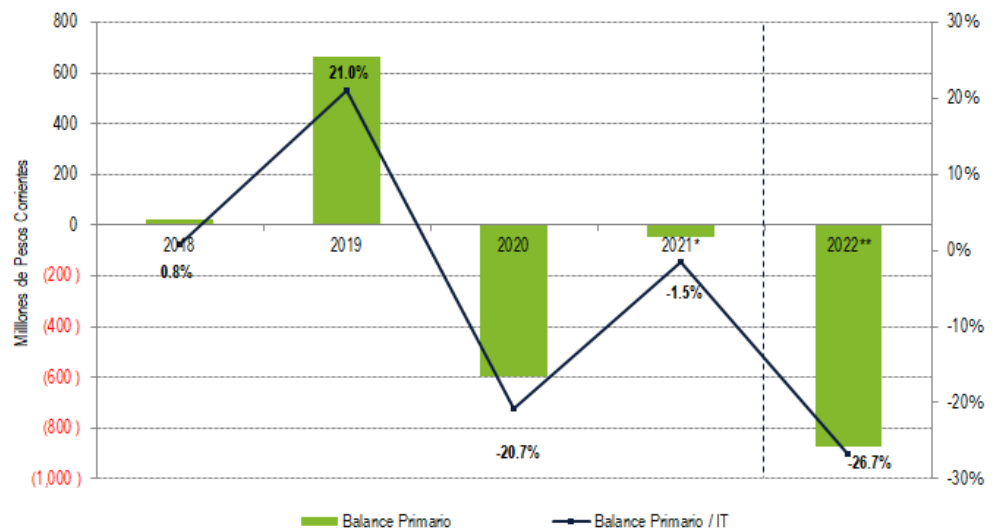
Análisis de Riesgo

Balance Primario

El Municipio reportó en 2021 un déficit en el Balance Primario (BP) equivalente al 1.5% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2020 se registró un déficit del 20.7%. Lo anterior se debió a una disminución del 46.9% registrada en el Gasto de Inversión, al reportarse una contracción tanto en el gasto en Obra Pública como en el capítulo de Bienes Muebles e Inmuebles. Por su parte, los Ingresos Propios del Municipio reportaron un incremento en este periodo del 12.5%, en línea con un mayor monto en la recaudación de Impuestos y Derechos. Adicionalmente, los Ingresos Federales del Municipio registraron un aumento del 2.8%, debido a un nivel superior reportado en los Ingresos de Gestión.

HR Ratings estimaba para 2021 un Balance Primario deficitario equivalente al 5.4% de los IT. Sin embargo, se registró un nivel 13.7% superior al estimado en los Ingresos Propios del Municipio, debido de un mejor comportamiento al esperado en la recaudación de Impuestos y Derechos. Con ello, los Ingresos de Libre Disposición del Municipio reportaron un monto 6.6% mayor al esperado. Por su parte, los Ingresos Federales del Municipio registraron un nivel 1.7% mayor al proyectado, derivado de que los Ingresos de Gestión tuvieron un resultado 22.8% superior al esperado. Finalmente, el capítulo de Bienes Muebles e Inmuebles registró un monto de P\$76.1m cuando HR Ratings estimaba que este ascendiera a P\$120.5m.

Figura 2. Balance Primario para el Municipio de San Pedro Garza García, de 2018 a 2022**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

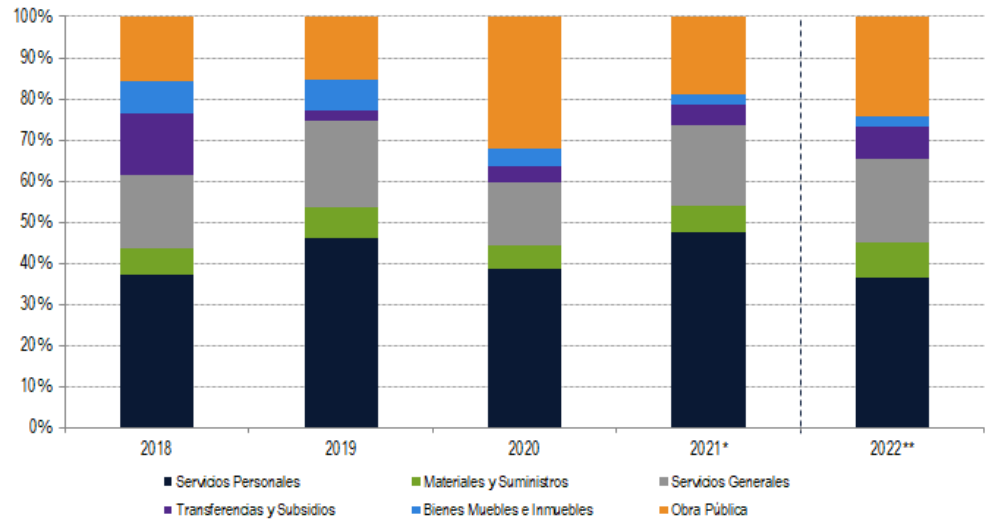
*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

** Presupuesto.

Al cierre del 2021, el Gasto de Inversión registró una disminución del 46.9% con relación a lo reportado al cierre de 2020. Esto se debió a una contracción registrada en el gasto de Obra Pública, que pasó de P\$1,117.7m en 2020 a P\$596.8m en 2021. Lo anterior es resultado del plan de infraestructura del Municipio que, en 2020, registró un monto extraordinario en la inversión pública dirigida a proyectos de desarrollo urbano como parques, ciclovías, extensión de banquetas, entre otros. Adicionalmente, el gasto en el capítulo de Bienes Muebles reportó una disminución del 49.5%, en línea con un menor gasto en equipamiento de seguridad pública.

Por su parte, el Gasto Corriente del Municipio registró, al cierre del 2021, un incremento interanual del 11.4%. Lo anterior se debió a un aumento del 10.4% observado en el capítulo de Servicios Personales, debido a un monto superior en las Remuneraciones al Personal Permanente por la contratación y ajuste de sueldos del personal de seguridad pública. Asimismo, el gasto en Servicios Generales se incrementó en un 16.4%, debido a un aumento reportado en Servicios de Arrendamiento, derivado de la adquisición de patrullas y equipo de administración mediante este mecanismo.

Figura 3. Composición del Gasto Total del Municipio de San Pedro Garza García, de 2018 a 2022**

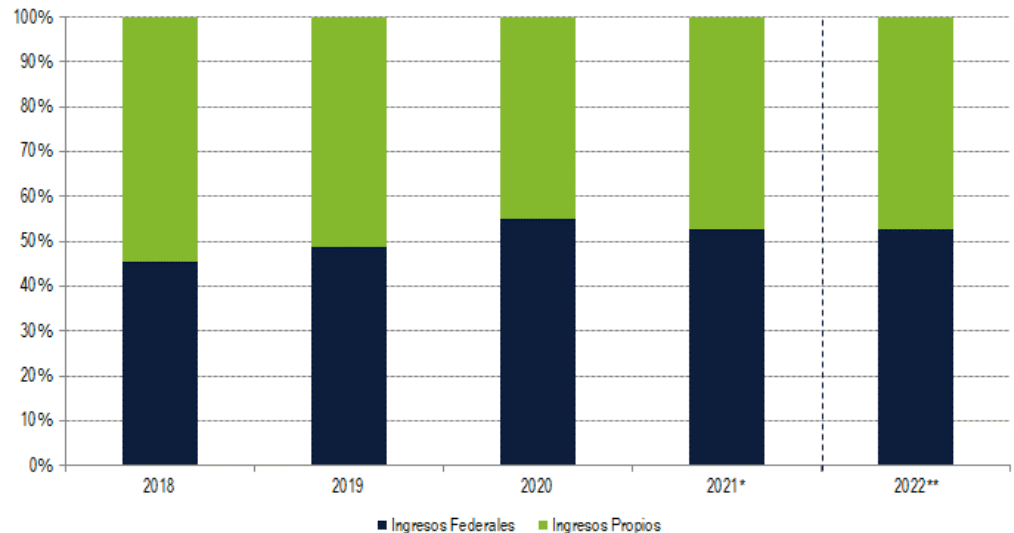


Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.
** Presupuesto.

Los Ingresos Propios del Municipio se incrementaron en un 12.5% en 2021, con relación al cierre del 2020. Esto se debió a un incremento en Impuestos y Derechos, derivado de la apertura de la actividad económica, específicamente en los sectores de construcción e inmobiliario. En cuanto a los Impuestos, estos registraron un aumento del 15.4% en el periodo, como resultado de una mayor recaudación de Impuesto Sobre la Adquisición de Inmuebles (ISAI), así como en el cobro de Predial. Por su parte, los Derechos reportaron un aumento del 42.1%, debido a un monto superior en el cobro de licencias de construcción, así como en Derechos derivados del desarrollo de nuevos fraccionamientos. Adicionalmente, los Aprovechamientos tuvieron un aumento del 21.4%, debido a un mejor desempeño en el cobro de multas y recargos, derivado de una estrategia de fiscalización implementada por el Municipio que incluyó puntos de cobro en espacios abiertos, así como el uso de tecnologías de la información.

Por su parte, los Ingresos Federales registraron un incremento interanual del 2.8%, al cierre del 2021. Esto se debió a que los Ingresos de Gestión fueron 25.2% superiores a los recibidos en 2020, como resultado de un mayor monto en el recurso derivado de convenios estatales para desarrollo municipal. Este comportamiento en los Ingresos de Gestión permitió un rendimiento positivo en los Ingresos Federales, a pesar de la reducción del 5.4% observada en las Aportaciones Federales y considerando que las Participaciones Federales se mantuvieron en un nivel similar al reportado en 2020.

Figura 4. Ingresos Federales y Propios de San Pedro Garza García, de 2018 a 2022**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

** Presupuesto.

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto 2022, el Municipio espera un resultado deficitario en el Balance Primario de P\$876.3m, equivalente al 26.7% de los IT. Lo anterior se debe a un incremento presupuestado en el gasto de Obra Pública, el cual se estima que pase de P\$596.8m en 2021 a P\$1,009.9m en 2022. Asimismo, el Municipio presupuesta un aumento del 23.1% en el Gasto Corriente, en donde destaca un nivel 37.1% superior en el capítulo de Servicios Generales, con relación a lo observado al cierre del 2021. Adicionalmente, el Municipio espera que las erogaciones en Transferencias y Subsidios asciendan de P\$158.1m en 2021 a P\$316.6m en 2022, mientras que el capítulo de Materiales y Suministros pasaría de P\$204.2m a P\$356.8m en este periodo.

HR Ratings estima para 2022 un déficit en el BP equivalente 5.1%, debido a un incremento esperado en el gasto de Obra Pública, en línea con el ejercicio estimado de la liquidez observada al cierre del 2021. Adicionalmente, se espera un aumento en el Gasto Corriente, esto como resultado de un mayor monto en los capítulos de Servicios Generales y Materiales y Suministros. No obstante, se espera una mayor recaudación de Ingresos Propios y una recuperación en los Ingresos Federales del Municipio, con lo que los Ingresos de Libre Disposición (ILD) registrarían un incremento. Para 2023 y 2024, se espera un mayor nivel de ILD, así como una contracción en el Gasto de Inversión, con lo que se estima que el BP a ILD registre niveles equilibrados.

Deuda

Al cierre de 2021, el saldo de la Deuda Directa se mantiene en cero debido a que el Municipio no cuenta con deuda bancaria de ningún tipo.

**Figura 5. Deuda del Municipio de San Pedro Garza García, de 2018 a 2021
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)**

Concepto	2018	2019	2020	2021*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Directa	0.0	0.0	0.0	0.0
Asociaciones Público-Privadas (APP)	58.6	52.9	46.8	40.3
Sistema de Videocamaras de Vigilancia	58.6	52.9	46.8	40.3

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Por otra parte, el Municipio cuenta con una Asociación Público-Privada (APP) referente al proyecto San Pedro Net, con un saldo por P\$40.3m a diciembre de 2021. Este proyecto inició en 2011 y consiste en la instalación, mantenimiento y operación de cámaras de videovigilancia en todo el Municipio a través de la empresa Thousand International Companies. En 2018 se firmó el 6to convenio modificatorio por un monto de inversión de P\$133.7m, compuesto por un pago inicial a cargo del Municipio por P\$73.3m y P\$60.4m divididos en 100 meses y con fecha de vencimiento en diciembre de 2026. La contraprestación es fija y la Entidad anualmente incluye una partida presupuestal para garantizar el pago de la APP. HR Ratings no considera las APP mencionadas dentro de la Deuda Directa del Municipio al no ser un financiamiento, al ser el privado el que realiza la inversión y a que la Entidad solo debe pagar la contraprestación, la cual se incluye dentro de las proyecciones de Gasto Corriente.

Servicio de la Deuda y Deuda Ajustada Neta

El Municipio no contó con Servicio de la Deuda (SD) en 2021, en línea con lo observado en el ejercicio anterior y lo proyectado. Este resultado obedece a que el Municipio no cuenta con deuda bancaria tras liquidarla de manera anticipada en 2017 y 2018. Por su parte, al considerar la liquidez del Municipio al cierre del ejercicio, la Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD registró un nivel negativo, de acuerdo con lo estimado. Para los próximos ejercicios, HR Ratings no estima la adquisición de deuda por lo que le Municipio se mantendría sin Servicio de Deuda y Deuda Neta negativa.

Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de San Pedro Garza García, de 2018 a 2023
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	176.5	0.0	0.0	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)*	2,754.8	2,958.3	2,637.0	2,810.7	3,008.8	3,069.8
Servicio de Deuda/ILD	6.4%	0.0%	0.0%	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	-865.6	-1,557.6	-1,134.8	-1,209.9	-1,027.5	-1,026.6
Pasivo Circulante Neto	21.1	-49.1	60.0	134.1	134.1	134.1
Deuda Neta/ILD	-31.4%	-52.7%	-43.0%	-43.0%	-34.1%	-33.4%
Deuda Quirografaria/DT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante Neto/ILD	0.8%	-1.7%	2.3%	4.8%	4.5%	4.4%

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 94.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2021, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$195.3m en 2020 a P\$173.0m en 2021. No obstante, debido a una reducción de los Anticipos a Proveedores y Contratistas, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD se incrementó de 2.3% en 2020 a 4.8% en 2021. Este nivel es superior al estimado por HR Ratings de 0.4%, sin embargo, sigue siendo un nivel bajo en comparación con el promedio de los Municipios calificados por HR Ratings. Para los próximos años se espera que esta métrica se mantenga en un promedio de 4.4%.

Figura 7. Pasivo Circulante del Municipio de San Pedro Garza García, de 2018 a 2021
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2018	2019	2020	2021*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Pasivo Circulante	110.9	289.5	195.3	173.0
Proveedores	83.2	249.3	126.4	129.6
Acreedores Diversos	5.6	11.5	32.4	14.8
Retenciones por pagar	17.2	25.2	29.6	0.0
Contratistas	3.6	2.0	5.8	26.9
Otros	1.3	1.4	1.1	1.7
Pasivo Circulante Neto**	21.1	-49.1	60.0	134.1
Pasivo Circulante Neto/ILD	0.8%	-1.7%	2.3%	4.8%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

**Pasivo Circulante - Anticipos.

Por su parte, el Activo Circulante del Municipio disminuyó de P\$1,424.8m en 2020 a P\$1,359.2m en 2021, debido a la reducción en los Anticipos a Proveedores y Contratistas mencionada anteriormente. No obstante, derivado de la disminución

observada en el Pasivo Circulante, las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata aumentaron de 7.3x (veces) y 6.5x en 2020 a 7.9x y 7.4x en 2021, respectivamente.

Figura 8. Liquidez de San Pedro Garza García, de 2018 a 2021
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2018	2019	2020	2021*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	1,058.5	2,082.1	1,424.8	1,359.2
Caja	0.7	0.8	0.9	0.9
Bancos	74.1	53.3	191.3	249.4
Inversiones	874.3	1638.9	1068.7	1036.9
Anticipo a Proveedores y Contratistas	89.8	338.6	135.2	38.8
Deudores Diversos	19.6	50.5	28.7	33.2
Pasivo Circulante	110.9	289.5	195.3	173.0
Razón de Liquidez	9.5	7.2	7.3	7.9
Razón de Liquidez Inmediata	8.6	5.8	6.5	7.4

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Evaluación de Factores ESG

El propósito de la evaluación es incorporar en la calificación crediticia el impacto que los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) pueden tener sobre la calidad crediticia del Municipio. A continuación, se presentan los principales puntos considerados, así como la etiqueta correspondiente para cada uno de los factores.

Ambiental: *Promedio*

- El Municipio cuenta con cierta vulnerabilidad y exposición a fenómenos naturales, principalmente fenómenos meteorológicos, condición compartida con el resto de los municipios de la Zona Metropolitana de Monterrey.
- Con relación a la provisión de agua, esta se encuentra cubierta por el Servicio de Agua y Drenaje de Monterrey (SADM), Organismo Público Descentralizado que le brinda servicio a los Municipios de la Zona Metropolitana de Monterrey, a la que pertenece el Municipio de San Pedro Garza García. De acuerdo con la información disponible y lo comentado por el Municipio, no se identifican contingencias asociadas con este organismo.
- De acuerdo con la información proporcionada, la recolección, traslado y disposición final de residuos sólidos lo realiza una empresa privada por medio de una concesión. Cabe señalar que no se identificaron contingencias relacionadas con este servicio. Debido a lo anterior, el factor ambiental es evaluado como *promedio*.

Social: *Superior*

- En cuanto a la seguridad pública, según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en 2020, el Municipio registró una tasa de 7.6 homicidios por cada cien mil habitantes, cifra inferior a la tasa nacional de 29.2 homicidios por cada cien mil habitantes. Asimismo, según los datos de la Encuesta Nacional de



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

San Pedro Garza García

Estado de Nuevo León

HR AAA
HR BBB+ (G)

Finanzas Públicas
23 de febrero de 2022

Seguridad Pública Urbana (ENSU) a diciembre 2021, el Municipio cuenta con una percepción de inseguridad del 16.2%, lo que es menor a la media nacional del 65.8%.

- De acuerdo con datos del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), la población del Municipio cuenta con condiciones *superiores* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional. Esto debido a que en 2020 el porcentaje de la población en condición de pobreza moderada fue de 5.2%, inferior al 35.4% a nivel nacional. Asimismo, el 0.3% de la población se encontraba en condición de pobreza extrema, menor al nivel nacional de 8.5%. Debido a esto, sumado a las condiciones en seguridad pública, el factor social es considerado como *superior*.

Gobernanza: *Superior*

- La información del Municipio cumple con los lineamientos de transparencia financiera, así como de armonización contable, misma que es oportuna y con un nivel de desglose adecuado. Asimismo, el Municipio cuenta con una adecuada planeación financiera lo que ha propiciado la continuidad de políticas públicas. Adicionalmente, no existen contingencias significantes relacionadas con laudos laborales o adeudos institucionales que pudieran comprometer las finanzas del Municipio. Con ello, el factor de gobernanza es considerado *Superior*.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de San Pedro Garza García					
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2020	2021*	2022p	2023p	2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	1,583.6	1,628.0	1,720.1	1,757.6	1,815.5
Participaciones (Ramo 28)	1,335.6	1,346.1	1,413.4	1,441.7	1,485.0
Aportaciones (Ramo 33)	93.4	88.3	107.3	110.6	115.0
Otros Ingresos Federales	154.5	193.5	199.3	205.3	215.6
Ingresos Propios	1,301.4	1,464.6	1,595.4	1,628.1	1,674.5
Impuestos	1,036.3	1,196.2	1,315.9	1,342.2	1,382.5
Derechos	77.6	110.4	119.2	121.6	125.2
Productos	122.6	79.2	80.8	83.2	84.9
Aprovechamientos	64.8	78.7	79.5	81.1	81.9
Ingresos Totales	2,884.9	3,092.6	3,315.5	3,385.7	3,490.0
EGRESOS					
Gasto Corriente	2,214.0	2,467.5	2,570.3	2,628.4	2,707.2
Servicios Personales	1,347.0	1,487.1	1,531.7	1,562.4	1,609.2
Materiales y Suministros	195.1	204.2	214.4	218.7	225.2
Servicios Generales	531.1	618.1	661.4	681.2	701.6
Servicio de la Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	140.8	158.1	162.9	166.1	171.1
Gastos no Operativos	1,268.4	672.9	915.5	758.3	783.6
Bienes Muebles e Inmuebles	150.7	76.1	79.9	81.5	83.1
Obra Pública	1,117.7	596.8	835.6	676.8	700.5
Gasto Total	3,482.4	3,140.5	3,485.8	3,386.7	3,490.9
Balance Financiero	-597.5	-47.9	-170.3	-1.0	-0.9
Balance Primario	-597.5	-47.9	-170.3	-1.0	-0.9
Balance Primario Ajustado	-588.1	1.0	-182.5	-0.9	-0.8
Balance Financiero a Ingresos Totales	-20.7%	-1.5%	-5.1%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	-20.7%	-1.5%	-5.1%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-20.4%	0.0%	-5.5%	-0.0%	-0.0%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,637.0	2,810.7	3,008.8	3,069.8	3,159.5
ILD netos de SDE	2,637.0	2,810.7	3,008.8	3,069.8	3,159.5

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

p: Proyectado.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.



Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de San Pedro Garza García (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2020	2021*	2022p	2023p	2024p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	1,134.7	1,209.9	1,027.5	1,026.6	1,025.8
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	126.1	77.2	89.3	89.3	89.2
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	1,260.8	1,287.2	1,116.8	1,115.8	1,115.0
Cambio en efectivo Libre	-422.8	75.2	-182.5	-0.9	-0.8
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	60.0	134.1	134.1	134.1	134.1
Deuda Directa					
Deuda Total	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-1,134.7	-1,209.9	-1,027.5	-1,026.6	-1,025.8
Deuda Neta a ILD	-43.0%	-43.0%	-34.1%	-33.4%	-32.5%
Pasivo Circulante a ILD	2.3%	4.8%	4.5%	4.4%	4.2%

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

p: Proyectado.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de San Pedro Garza García (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2020	2021*	2022p	2023p	2024p
Balance Financiero	-597.5	-47.9	-170.3	-1.0	-0.9
Movimiento en caja restringida	9.4	48.9	-12.1	0.1	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	109.1	74.1	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	-479.0	75.1	-182.5	-0.9	-0.8
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	56.2	0.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-422.8	75.2	-182.5	-0.9	-0.8
CBI inicial (libre)	1,557.6	1,134.7	1,209.9	1,027.5	1,026.6
CBI (libre) Final	1,134.7	1,209.9	1,027.5	1,026.6	1,025.8
Servicio de la deuda total (SD)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.0	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	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD 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.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.



Credit
Rating
Agency

San Pedro Garza García

Estado de Nuevo León

HR AAA
HR BBB+ (G)

Finanzas Públicas
23 de febrero de 2022

A NRSRO Rating*

Comportamiento y Supuestos: Municipio de San Pedro Garza García					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₇₋₂₀₂₁ *	2019-2020	2020-2021*	2021*-2022p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	7.4%	2.5%	2.8%	5.7%	2.2%
Participaciones (Ramo 28)	4.7%	0.7%	0.8%	5.0%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	3.3%	4.6%	-5.4%	21.5%	3.0%
Otros Ingresos Federales	46.9%	19.8%	25.2%	3.0%	3.0%
Ingresos Propios	-2.6%	-20.3%	12.5%	8.9%	2.1%
Impuestos	0.4%	-18.4%	15.4%	10.0%	2.0%
Derechos	-11.2%	-34.4%	42.1%	8.0%	2.0%
Productos	-19.5%	-26.8%	-35.4%	2.0%	3.0%
Aprovechamientos	-5.3%	-15.5%	21.4%	1.0%	2.0%
Ingresos Totales	2.2%	-9.2%	7.2%	7.2%	2.1%
EGRESOS					
Gasto Corriente	4.6%	14.2%	11.4%	4.2%	2.3%
Servicios Personales	12.6%	16.5%	10.4%	3.0%	2.0%
Materiales y Suministros	4.3%	4.7%	4.7%	5.0%	2.0%
Servicios Generales	7.4%	0.3%	16.4%	7.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	-100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Intereses	-28.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Amort. de Deuda Estructurada	-100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Transferencias y Subsidios	-28.2%	109.6%	12.3%	3.0%	2.0%
Gastos no Operativos	0.6%	122.1%	-46.9%	36.0%	-17.2%
Bienes Muebles e Inmuebles	-29.7%	-20.4%	-49.5%	5.0%	2.0%
Obra Pública	10.6%	192.7%	-46.6%	40.0%	-19.0%
Gasto Total	1.0%	38.7%	-9.8%	11.0%	-2.8%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

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. Pasivo Circulante + 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

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@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

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

San Pedro Garza García

Estado de Nuevo León

**HR AAA
HR BBB+ (G)**

Finanzas Públicas
23 de febrero de 2022

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. 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 para calificar municipios mexicanos, abril 2021
Criterios Generales Metodológicos, enero 2022

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 AAA con Perspectiva Estable HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
Fecha de última acción de calificación	8 de julio de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2018 a 2020, Avance Presupuestal a diciembre de 2021, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2022
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 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, al 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.