

Calificación

San Pedro Garza García Perspectiva HR AAA Estable

Calificación Global Perspectiva HR BBB+ (G) Estable

Evolución de la Calificación Crediticia Global



Evolución de la Calificación Crediticia Local



Contactos

**Ramón Villa**  
Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
Analista Responsable  
ramon.villa@hrratings.com

**Leonardo Amador**  
Analista de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
leonardo.amador@hrratings.com

**Álvaro Rodríguez**  
Director de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

**Ricardo Gallegos**  
Director General Adjunto de Análisis Económico  
ricardo.gallegos@hrratings.com

La administración del Municipio está encabezada por el Mtro. Miguel Treviño de Hoyos como gobierno independiente. El periodo de la actual administración es del 30 de septiembre de 2021 al 29 de septiembre de 2024.

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

La ratificación de la calificación en escala local y global se debe al comportamiento fiscal observado, así como al nulo nivel de endeudamiento del Municipio. En 2022, se registró un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente a 17.0% de los Ingresos Totales (IT), donde destaca un crecimiento del 23.2% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Esto, sumado a que no se hizo uso de financiamiento de corto o largo plazo en el periodo, mantuvo negativa la métrica de Deuda Neta (DN). Adicionalmente, de acuerdo con la Entidad, se espera que se utilice la liquidez registrada al cierre de 2022 en un importante plan de Inversión Pública Productiva, por lo que se estima un déficit en el BP de 14.0% de los IT para 2023. Sin embargo, para los próximos años, se espera que el déficit disminuya a un nivel promedio de 0.3%, en donde se estima una tendencia creciente en los ILD, así como un menor Gasto de Inversión. Con ello, aunado a que no se proyecta el uso de deuda, la DN mantendría un nivel negativo entre 2023 y 2025.

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

Periodo	2021	2022*	2023p	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	3,092.6	3,833.6	3,913.1	4,025.9	4,139.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,810.7	3,461.5	3,570.6	3,673.6	3,778.6
Deuda Neta	-1,210.7	-1,915.1	-1,369.7	-1,359.6	-1,349.2
Balance Financiero a IT	-1.6%	17.0%	-14.0%	-0.3%	-0.3%
Balance Primario a IT	-1.6%	17.0%	-14.0%	-0.3%	-0.3%
Balance Primario Ajustado a IT	0.0%	15.8%	-13.9%	-0.3%	-0.3%
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	-43.1%	-55.3%	-38.4%	-37.0%	-35.7%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	4.9%	-1.8%	-1.8%	-1.7%	-1.7%

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Nulo nivel de Endeudamiento.** La Entidad no adquirió financiamiento durante 2022, por lo que el Municipio no contó con Deuda Directa. Derivado de lo anterior y de la elevada liquidez observada al cierre del ejercicio, la DN continuó en niveles negativos, en línea con lo estimado por HR Ratings en la revisión anterior.
- **Superávit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2022 un BP superavitario equivalente a 17.0% de los IT, mientras que en 2021 se registró un déficit de 1.6%. Este resultado se debió principalmente a un incremento de los ILD, donde destaca una mayor recaudación de Impuestos y Derechos, así como un monto superior de Participaciones Federales. HR Ratings proyectaba un déficit en el BP de 5.1% pues, además de esperar un nivel inferior de ILD, se estimaba un mayor Gasto de Inversión.

- **Bajo nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante (PC) se incrementó de P\$175.5 millones (m) en 2021 a P\$214.7m en 2022, como consecuencia de mayores obligaciones de corto plazo con Proveedores. No obstante, se reportó un aumento en los Anticipos a Proveedores, lo que provocó que el PCN a ILD decreciera y registrara un nivel negativo en 2022, por debajo del 4.5% esperado por HR Ratings.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** HR Ratings proyecta para 2023 un déficit en el BP de 14.0% de los IT. Esto sucedería ya que, de acuerdo con el Municipio, se utilizaría parte de la liquidez observada al cierre de 2022 para implementar un importante plan de infraestructura pública y rehabilitación vial. Para los próximos años, se espera que el déficit disminuya a un nivel promedio de 0.3%, en donde se proyecta crecimiento en los ILD y una reducción en el Gasto de Inversión al concluirse el plan mencionado.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años no se proyecta la adquisición de financiamiento, por lo que se estima que el Municipio se mantenga sin Deuda Directa y Servicio de Deuda (SD). Sumado a la liquidez estimada, la DN se mantendría negativa durante el horizonte de proyección. Finalmente, el PCN conservaría un nivel similar al observado en 2022 y continuaría siendo negativo entre 2023 y 2025.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social es considerado nuevamente como *superior*, debido a que las métricas de pobreza, incidencia delictiva y percepción de inseguridad se encuentran por debajo del promedio nacional. En cuanto al factor de gobernanza, este es ratificado como *superior*, ya que la información financiera de la Entidad cumple con los estándares de transparencia y armonización contable, además de que presenta un bajo riesgo asociado a cambios de administración y continuidad en políticas públicas. Por último, el factor ambiental se mantiene como *promedio* pues, a pesar de que la Entidad cuenta con cierta vulnerabilidad ante fenómenos hídricos, no se identificaron contingencias significativas asociadas a la provisión del servicio de agua o de basura.
- **Calificación global.** La ratificación de la calificación de HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable obedece a la correspondencia entre la calificación soberana de México [HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable] y la relación con la calificación local del Municipio.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Resultados fiscales adversos.** La calificación podría revisarse a la baja si durante los próximos años se observan, de forma recurrente, déficits financieros mayores a un promedio de 7.0% de los IT. Esto podría suceder si se reporta un elevado Gasto Corriente que no sea compensado con mayores ingresos fiscales. Adicionalmente, si la Entidad mantiene elevados niveles de Inversión Pública durante el horizonte de proyección y no lo respalda con recursos propios o mayores ingresos por convenios, podría incurrir en una adquisición de financiamiento o en un incremento del Pasivo Circulante, lo que también podría impactar negativamente en la calificación.
- **Cambio en la calificación soberana de México.** Una modificación a la calificación soberana del país podría impactar la calificación global del Municipio.

## 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 2019 a 2021, el avance presupuestal de diciembre 2022, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2023. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio, puede consultarse el reporte inicial, publicado el 18 de junio de 2014, así como el último comunicado, publicado el 4 de mayo de 2022, a través de nuestra página web: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com)

## Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente tabla comparativa se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Municipio en 2021, en el avance presupuestal de diciembre 2022 y en las proyecciones consideradas en el reporte anterior:

**Figura 1. Supuestos y Resultados: Municipio de San Pedro Garza García (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)**

Concepto	Observado		Proyectado	
	2021	2022*	Calificación 2022 2022**	2023**
Ingresos Totales (IT)	3,092.6	3,833.6	3,315.5	3,385.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,810.7	3,461.5	3,008.8	3,069.8
Deuda Neta	-1,210.7	-1,915.1	-1,027.5	-1,026.6
Balance Financiero a IT	-1.6%	17.0%	-5.1%	0.0%
Balance Primario a IT	-1.6%	17.0%	-5.1%	0.0%
Balance Primario Ajustado a IT	0.0%	15.8%	-5.5%	0.0%
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	-43.1%	-55.3%	-34.1%	-33.4%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	4.9%	-1.8%	4.5%	4.4%

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

\*\*Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 28 de febrero de 2022.

## Análisis de Riesgo

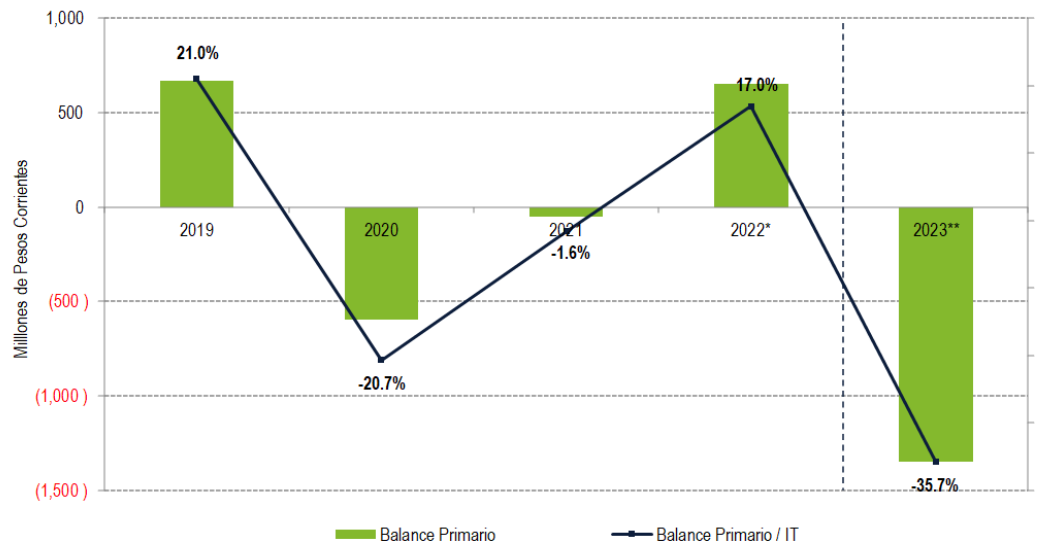
### Balance Primario

La Entidad reportó en 2022 un superávit en el Balance Primario equivalente a 17.0% de los Ingresos Totales, cuando en 2021 se observó un déficit de 1.6%. Esta mejora frente al año anterior fue consecuencia de un incremento de 23.2% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), luego de que se registraron aumentos en los ingresos por Impuestos, Derechos y Participaciones Federales. Asimismo, el Gasto de Inversión disminuyó 16.6% respecto al 2021, luego de que el Municipio dirigiera menos recursos a Inversión Pública Productiva. Sin embargo, el superávit del ejercicio se vio limitado debido a un alza de 6.2%

en el Gasto Corriente entre 2021 y 2022, pues se destinaron más recursos a los capítulos de Servicios Generales y Materiales y Suministros.

HR Ratings proyectaba para 2022 un déficit en el Balance Primario de 5.1% de los Ingresos Totales. No obstante, los Ingresos de Libre Disposición se ubicaron 15.0% por encima de lo estimado, como resultado del fortalecimiento de la recaudación propia y de la recepción de mayores Participaciones. Por otra parte, el Gasto de Inversión fue 42.1% inferior al proyectado, ya que se esperaba que la Entidad hiciera uso de la liquidez con la que cerró el 2021 y la destinara a Obra Pública. Adicionalmente, es importante destacar que los Ingresos Federales se encontraron 9.1% arriba de lo estimado ya que, en adición a mayores Participaciones, se percibieron más recursos correspondientes a Ingresos de Gestión.

**Figura 2. Balance Primario para el Municipio de San Pedro Garza García, de 2019 a 2023\*\***



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

\*\* Presupuesto.

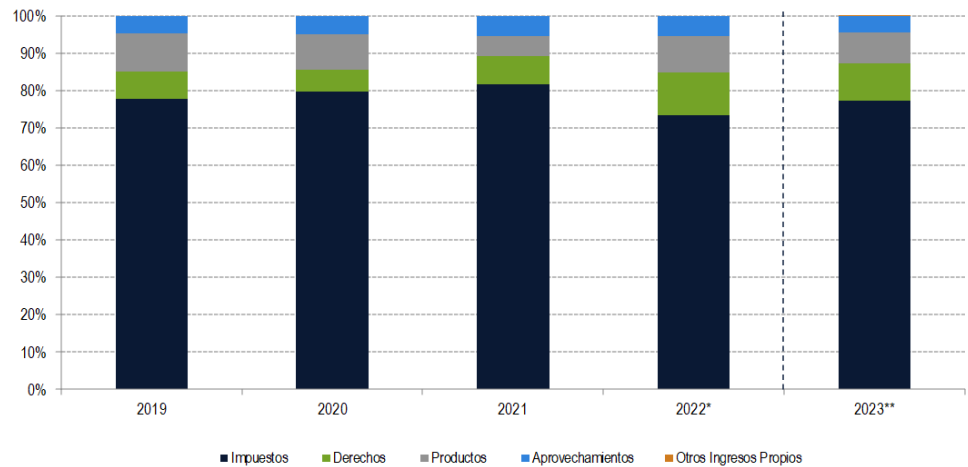
Entre 2019 y 2022, los Ingresos Totales de San Pedro Garza García registraron una tasa media de crecimiento anual ( $tmac_{19-22}$ ) de 6.5%. Por su parte, los ILD reportaron una  $tmac_{19-22}$  de 5.4%, derivado del buen desempeño de los Ingresos Propios durante el mismo periodo. En 2022, los Ingresos Totales fueron de P\$3,833.6m, con el 51.0% de estos recursos provenientes de la recaudación local, por encima del promedio de 28.8% de los municipios calificados por HR Ratings.

Respecto a los Ingresos Propios, estos ascendieron a P\$1,956.2m en 2022, lo que representa un aumento del 33.6% respecto al 2021. Esto se debió principalmente a que el cobro del Impuesto Predial y del Impuesto sobre Adquisición de Inmuebles (ISAI) se vio favorecido por un incremento en las tasas aplicables a partir del 2022, así como por la construcción de desarrollos habitacionales y empresariales. Por otro lado, la recaudación de Derechos y Productos pasó de P\$110.4m y P\$79.2m en 2021 a P\$224.1m y P\$187.1m

en 2022, respectivamente, con ingresos superiores por licencias de construcción y rendimientos bancarios.

Por su parte, los Ingresos Federales reportaron un crecimiento anual de 15.3%, luego de que las Participaciones se incrementaron de P\$1,346.1m en 2021 a P\$1,505.3m en 2022. En lo anterior, la Entidad recibió recursos provenientes del Fondo General de Participaciones (FGP) por P\$1,030.8m, cuando en 2021 percibió P\$919.1m por conducto del mismo fondo. Adicionalmente, se observó un alza de 36.6% en los Ingresos de Gestión, pues se obtuvieron más recursos mediante convenios estatales para el desarrollo municipal y seguridad pública.

**Figura 3. Composición de Ingresos Propios del Municipio de San Pedro Garza García, de 2019 a 2023\*\***



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

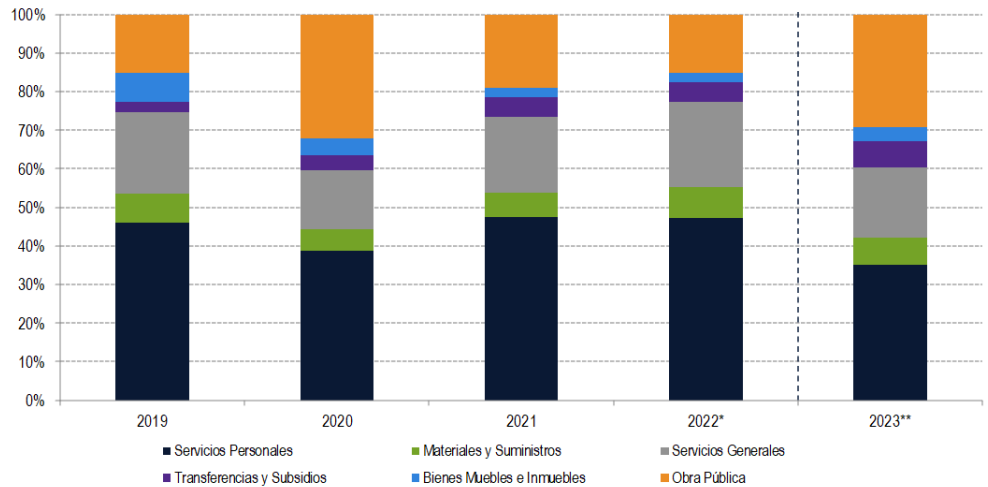
\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

\*\* Presupuesto.

En 2022, el Gasto Corriente fue 6.2% superior respecto al año anterior, como consecuencia de un aumento en el capítulo de Servicios Generales, que pasó de P\$618.1m a P\$704.6m entre 2021 y 2022, pues se destinaron más recursos a servicios de arrendamiento de transporte y de mantenimiento. Adicionalmente, el capítulo de Materiales y Suministros registró un crecimiento de 25.3%, debido a que se incurrió en un mayor gasto en productos químicos y refacciones para el parque vehicular del Municipio.

En términos del gasto, el capítulo de mayor relevancia dentro del Gasto Corriente corresponde al de Servicios Personales, el cual presentó un incremento moderado y continuó con la tendencia ascendente mostrada durante los últimos años, al aumentar 1.2% entre 2021 y 2022. Por otro lado, el Gasto de Inversión fue de P\$561.0m en 2022, por debajo de los P\$672.9m observados en 2021. Este movimiento obedeció a una menor erogación de recursos destinados a Inversión Pública, que fueron dirigidos a rehabilitación de vialidades, ampliación de banquetas e infraestructura deportiva.

**Figura 4. Composición del Gasto Total del Municipio de San Pedro Garza García, de 2019 a 2023\*\***



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 de Egresos 2023, el Municipio espera un Balance Primario deficitario que equivaldría a 35.7% de los Ingresos Totales. La Entidad presupuesta crecimiento en el Gasto de Inversión, que pasaría de P\$561.0m a P\$1,681.4m de 2022 a 2023, pues aumentaría el gasto dirigido a Obra Pública y a la adquisición de Bienes Muebles Inmuebles. De forma adicional, el Gasto Corriente se incrementaría 31.2%, con mayores presiones de gasto en los capítulos de Servicios Personales y Servicios Generales. Sin embargo, el déficit fiscal se vería limitado por un alza en los Ingresos Federales, debido a que se espera una mayor recepción de Participaciones.

HR Ratings estima para 2023 un déficit en el Balance Primario que representaría 14.0% de los Ingresos Totales, cuando en 2022 se registró un superávit de 17.0%. Esto sería consecuencia de un incremento en el capítulo de Inversión Pública, ya que se estima que la Entidad haga uso de la liquidez registrada al cierre del ejercicio y la destine a un importante plan de infraestructura pública y rehabilitación vial. No obstante, los Ingresos de Libre Disposición (ILD) aumentarían de 2022 a 2023, debido a que se espera continuidad en las estrategias recaudatorias del Municipio, así como un monto superior de Participaciones Federales. A pesar de que se estiman mayores presiones de Gasto Corriente para los próximos años, se proyecta que los ILD mantengan una tendencia ascendente y que el gasto en Inversión Pública decrezca, lo que resultaría en un menor déficit en el BP entre 2024 y 2025, de 0.3% de los IT.

## Deuda

La Entidad no adquirió deuda bancaria de corto o largo plazo durante 2022, por lo que se mantuvo sin Deuda Directa.



**Figura 5. Deuda del Municipio de San Pedro Garza García, de 2019 a 2022\***  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2019	2020	2021	2022*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Deuda Total</b>	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Deuda Directa</b>	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Asociaciones Público-Privadas (APP)</b>	52.9	46.8	40.3	33.3
Sistema de Videocamaras de Vigilancia	52.9	46.8	40.3	33.3

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Por otro lado, el Municipio cuenta con una Asociación Público-Privada (APP) referente al proyecto San Pedro Net, que consiste en la instalación, operación y mantenimiento de cámaras de videovigilancia en todo el Municipio a través de la empresa Thousand International Companies. El proyecto inició en 2011 y presentó un saldo de P\$33.3m al cierre de 2022. En 2018, se firmó un convenio modificatorio por un monto de inversión de P\$133.7m, compuesto por pagos iniciales a cargo del Municipio de 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, ya que es el privado el que realiza la inversión y la Entidad solo debe pagar la contraprestación, la cual se incluye dentro de las proyecciones de Gasto Corriente.

## Servicio de la Deuda y Deuda Neta

Debido a que el Municipio no adquirió financiamiento durante el periodo de análisis, no se registró Servicio de Deuda al cierre de 2022. Por su parte, al considerar la liquidez de la Entidad al cierre del ejercicio, la Deuda Neta se mantuvo en niveles negativos, en línea con lo esperado por HR Ratings. Para los próximos años, se proyecta que el Municipio continúe sin hacer uso de deuda bancaria, por lo que se mantendría sin Servicio de Deuda y con una Deuda Neta negativa de 2023 a 2025.

Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de San Pedro Garza García, de 2019 a 2024  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2019	2020	2021	2022*	2023	2024
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	0.0	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)**	2,958.3	2,637.0	2,810.7	3,461.5	3,570.6	3,673.6
Servicio de Deuda/ ILD	0.0%	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****	-1,557.6	-1,134.8	-1,210.7	-1,915.1	-1,369.7	-1,359.6
Pasivo Circulante Neto	-49.1	60.0	136.4	-63.4	-63.4	-63.4
Deuda Neta/ ILD	-52.7%	-43.0%	-43.1%	-55.3%	-38.4%	-37.0%
Deuda Quirografaria/ DT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante Neto/ ILD	-1.7%	2.3%	4.9%	-1.8%	-1.8%	-1.7%

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

\*\*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 2022, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

## Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante aumentó de P\$175.5m en 2021 a P\$214.7m en 2022, a causa de mayores obligaciones de corto plazo relacionadas con Proveedores. No obstante, se registró un incremento en los Anticipos a Proveedores, lo que tuvo como consecuencia que el Pasivo Circulante Neto a ILD adquiriera un valor negativo al cierre de 2022. Esta métrica se encontró por debajo del 4.5% estimado en la revisión anterior y se mantiene en un bajo nivel comparado con el promedio de los Municipios calificados por HR Ratings. De acuerdo con los Balances Proyectados, HR Ratings espera que el Pasivo Circulante Neto mantenga un nivel promedio similar al del año anterior y sea negativo entre 2023 y 2025.

Figura 7. Pasivo Circulante del Municipio de San Pedro Garza García, de 2019 a 2022\*  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2019	2020	2021	2022*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>289.5</b>	<b>195.3</b>	<b>175.5</b>	<b>214.7</b>
<b>Corto Plazo</b>	<b>289.5</b>	<b>195.3</b>	<b>175.5</b>	<b>214.7</b>
Proveedores	249.3	126.4	129.6	172.9
Acreedores Diversos	11.5	32.4	14.1	13.0
Retenciones por pagar	25.2	29.6	29.3	24.1
Contratistas	2.0	5.8	1.7	1.7
Otros	1.4	1.1	0.8	3.1
Pasivo Circulante Neto**	-49.1	60.0	136.4	-63.4
Pasivo Circulante Neto/ ILD	-1.7%	2.3%	4.9%	-1.8%

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

\*\*Pasivo Circulante - Anticipos.



Por otro lado, el Activo Circulante ascendió a P\$2,330.2m en 2022, cuando en 2021 había sido de P\$1,359.8m. Este movimiento se relaciona con el superávit fiscal de la Entidad, que derivó en un mayor saldo en la cuenta de Inversiones. A pesar del ligero incremento en el nivel de Pasivo Circulante, el crecimiento del Activo Circulante provocó que las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata aumentaran de 7.7x (veces) y 7.3x, en 2021 a 10.9x y 9.5x en 2022, respectivamente.

**Figura 8. Liquidez del Municipio de San Pedro Garza García, de 2019 a 2022\***  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2019	2020	2021	2022*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Activo Circulante</b>	<b>2,082.1</b>	<b>1,424.8</b>	<b>1,359.8</b>	<b>2,330.2</b>
Caja	0.8	0.9	0.9	0.9
Bancos	53.3	191.3	250.2	250.7
Inversiones	1,638.9	1,068.7	1,036.9	1,785.7
Anticipo a Proveedores y Contratistas	338.6	135.2	39.1	278.1
Deudores Diversos	50.5	28.7	32.8	14.8
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>289.5</b>	<b>195.3</b>	<b>175.5</b>	<b>214.7</b>
<b>Razón de Liquidez</b>	<b>7.2</b>	<b>7.3</b>	<b>7.7</b>	<b>10.9</b>
<b>Razón de Liquidez Inmediata</b>	<b>5.8</b>	<b>6.5</b>	<b>7.3</b>	<b>9.5</b>

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*

- Los datos del Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC) indican que, de acuerdo con su ubicación geográfica y las condiciones meteorológicas que enfrenta, el Municipio cuenta con cierta vulnerabilidad en los asentamientos humanos ante fenómenos naturales, principalmente de carácter hídrico.
- Asimismo, la provisión de agua se encuentra cubierta por un Organismo Público Descentralizado, denominado Servicio de Agua y Drenaje de Monterrey (SADM). Este Organismo brinda sus servicios a los Municipios que integran la Zona Metropolitana de Monterrey, a la que pertenece San Pedro Garza García. De acuerdo con la Entidad y con la información disponible, no se identificaron contingencias significativas asociadas a la provisión del servicio.
- Con relación a la recolección y el traslado de residuos sólidos, estas son realizadas por una empresa privada mediante una concesión. De acuerdo con la información proporcionada, este esquema se mantendría, al menos, hasta el final de la actual administración. Es relevante señalar que no se encontraron contingencias relevantes relacionadas con este servicio. Como resultado, el factor ambiental es calificado nuevamente como *promedio*.



## Social: *Superior*

- Según información del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), el 5.2% de la población de San Pedro Garza García se encontraba en condición de pobreza moderada en 2020, por debajo del promedio nacional, de 35.4%. De forma adicional, el porcentaje de pobreza extrema en el Municipio es de 0.3%, lo que es inferior a la media en el país, de 8.5%.
- De acuerdo con datos del INEGI, el Municipio registró una tasa de 11.3 homicidios por cada 100,000 habitantes en 2021, por lo que se ubicó por debajo de la media nacional, de 28.3. Adicionalmente, con información de la Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana (ENSU) de diciembre 2022, San Pedro Garza García presentó una percepción de inseguridad de 8.1%, lo que es menor al 64.2% promedio que se observó en el país. Asimismo, el Censo Nacional de Gobiernos Municipales 2021 indica que el Municipio cuenta con 4.7 policías por cada 1,000 habitantes, por encima del promedio nacional. Debido a que las condiciones de pobreza y seguridad pública observadas en el Municipio son más favorables que las nacionales, el factor social se evalúa nuevamente como *superior*.

## Gobernanza: *Superior*

- La información financiera de la Entidad cumple con los lineamientos de transparencia y de armonización contable. Por su parte, la comunicación con las autoridades es fluida y la información adicional proporcionada cuenta con un adecuado nivel de desglose, lo que facilita el análisis financiero.
- De forma adicional, el Municipio no presenta contingencias significativas asociadas a laudos laborales o adeudos institucionales. Además, se ha observado continuidad en las políticas públicas del Municipio, lo que ha permitido a la Entidad capitalizar inversión y de esta forma, mitigar el riesgo asociado a cambios de administración. Como resultado de lo anterior, el factor de gobernanza se ratifica como *superior*.

**ANEXOS**

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

	2021	2022*	2023p	2024p	2025p
<b>INGRESOS</b>					
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	<b>1,628.0</b>	<b>1,877.4</b>	<b>1,993.0</b>	<b>2,045.7</b>	<b>2,104.8</b>
Participaciones (Ramo 28)	1,346.1	1,505.3	1,650.5	1,693.4	1,744.2
Aportaciones (Ramo 33)	88.3	107.9	128.2	131.5	135.5
Otros Ingresos Federales	193.5	264.2	214.3	220.7	225.1
<b>Ingresos Propios</b>	<b>1,464.6</b>	<b>1,956.2</b>	<b>1,920.1</b>	<b>1,980.2</b>	<b>2,034.3</b>
Impuestos	1,196.2	1,436.9	1,441.2	1,484.4	1,523.7
Derechos	110.4	224.1	226.4	233.2	240.2
Productos	79.2	187.1	150.5	156.5	161.2
Aprovechamientos	78.7	108.1	102.0	106.1	109.3
<b>Ingresos Totales</b>	<b>3,092.6</b>	<b>3,833.6</b>	<b>3,913.1</b>	<b>4,025.9</b>	<b>4,139.2</b>
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	<b>2,469.4</b>	<b>2,622.8</b>	<b>2,923.7</b>	<b>3,027.1</b>	<b>3,111.0</b>
Servicios Personales	1,488.9	1,506.2	1,732.2	1,801.5	1,855.5
Materiales y Suministros	204.2	255.8	273.7	281.9	289.0
Servicios Generales	618.1	704.6	753.9	776.5	795.9
Transferencias y Subsidios	158.3	156.1	164.0	167.2	170.6
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>672.9</b>	<b>561.0</b>	<b>1,537.9</b>	<b>1,009.7</b>	<b>1,039.5</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	76.1	77.0	152.1	95.1	97.4
Obra Pública	596.8	484.1	1,385.8	914.6	942.1
<b>Gasto Total</b>	<b>3,142.4</b>	<b>3,183.8</b>	<b>4,461.6</b>	<b>4,036.8</b>	<b>4,150.5</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>-49.8</b>	<b>649.8</b>	<b>-548.6</b>	<b>-10.9</b>	<b>-11.3</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>-49.8</b>	<b>649.8</b>	<b>-548.6</b>	<b>-10.9</b>	<b>-11.3</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>-1.0</b>	<b>604.9</b>	<b>-545.4</b>	<b>-10.1</b>	<b>-10.4</b>
Balance Financiero a Ingresos Totales	-1.6%	17.0%	-14.0%	-0.3%	-0.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	-1.6%	17.0%	-14.0%	-0.3%	-0.3%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-0.0%	15.8%	-13.9%	-0.3%	-0.3%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,810.7	3,461.5	3,570.6	3,673.6	3,778.6
ILD netos de SDE	2,810.7	3,461.5	3,570.6	3,673.6	3,778.6

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de San Pedro Garza García

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2021	2022*	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	1,210.7	1,915.1	1,369.7	1,359.6	1,349.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	77.3	122.2	119.1	118.2	117.3
<b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>	<b>1,287.9</b>	<b>2,037.3</b>	<b>1,488.8</b>	<b>1,477.8</b>	<b>1,466.5</b>
<b>Cambio en efectivo Libre</b>	<b>75.9</b>	<b>704.4</b>	<b>-545.4</b>	<b>-10.1</b>	<b>-10.4</b>
<b>Pasivo Circulante neto de Anticipos</b>	<b>136.4</b>	<b>-63.4</b>	<b>-63.4</b>	<b>-63.4</b>	<b>-63.4</b>
<b>Deuda Total</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>-1,210.7</b>	<b>-1,915.1</b>	<b>-1,369.7</b>	<b>-1,359.6</b>	<b>-1,349.2</b>
Deuda Neta a ILD	-43.1%	-55.3%	-38.4%	-37.0%	-35.7%
Pasivo Circulante a ILD	4.9%	-1.8%	-1.8%	-1.7%	-1.7%

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de San Pedro Garza García

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2021	2022*	2023p	2024p	2025p
<b>Balance Financiero</b>	<b>-49.8</b>	<b>649.8</b>	<b>-548.6</b>	<b>-10.9</b>	<b>-11.3</b>
Movimiento en caja restringida	48.8	-45.0	3.1	0.9	0.9
Movimiento en Pasivo Circulante neto	76.4	-199.7	0.0	0.0	0.0
<b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b>	<b>75.4</b>	<b>405.1</b>	<b>-545.4</b>	<b>-10.1</b>	<b>-10.4</b>
Otros movimientos	0.5	299.3	0.0	-0.0	0.0
<b>Cambio en CBI libre</b>	<b>75.9</b>	<b>704.4</b>	<b>-545.4</b>	<b>-10.1</b>	<b>-10.4</b>
CBI inicial (libre)	1,134.8	1,210.7	1,915.1	1,369.7	1,359.6
CBI (libre) Final	1,210.7	1,915.1	1,369.7	1,359.6	1,349.2
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.

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.



Credit  
Rating  
Agency

# San Pedro Garza García

Estado de Nuevo León

HR AAA  
HR BBB+ (G)

Finanzas Públicas  
21 de febrero de 2023

A NRSRO Rating\*

Comportamiento y Supuestos: Municipio de San Pedro Garza García					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac <sub>2019-2022</sub>	2020-2021	2021-2022*	2022*-2023p	2023p-2024p
<b>INGRESOS</b>					
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	<b>6.7%</b>	<b>2.8%</b>	<b>15.3%</b>	<b>6.2%</b>	<b>2.6%</b>
Participaciones (Ramo 28)	4.3%	0.8%	11.8%	9.6%	2.6%
Aportaciones (Ramo 33)	6.5%	-5.4%	22.1%	18.9%	2.6%
Otros Ingresos Federales	27.0%	25.2%	36.6%	-18.9%	3.0%
<b>Ingresos Propios</b>	<b>6.2%</b>	<b>12.5%</b>	<b>33.6%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>3.1%</b>
Impuestos	4.2%	15.4%	20.1%	0.3%	3.0%
Derechos	23.7%	42.1%	103.1%	1.0%	3.0%
Productos	3.8%	-35.4%	136.1%	-19.5%	4.0%
Aprovechamientos	12.1%	21.4%	37.3%	-5.7%	4.0%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>6.5%</b>	<b>7.2%</b>	<b>24.0%</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.9%</b>
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	<b>10.6%</b>	<b>11.5%</b>	<b>6.2%</b>	<b>11.5%</b>	<b>3.5%</b>
Servicios Personales	9.2%	10.5%	1.2%	15.0%	4.0%
Materiales y Suministros	11.1%	4.7%	25.3%	7.0%	3.0%
Servicios Generales	10.0%	16.4%	14.0%	7.0%	3.0%
Transferencias y Subsidios	32.5%	12.4%	-1.3%	5.0%	2.0%
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-46.9%</b>	<b>-16.6%</b>	<b>174.1%</b>	<b>-34.3%</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	-25.9%	-49.5%	1.1%	97.6%	-37.5%
Obra Pública	8.2%	-46.6%	-18.9%	186.3%	-34.0%
<b>Gasto Total</b>	<b>8.2%</b>	<b>-9.8%</b>	<b>1.3%</b>	<b>40.1%</b>	<b>-9.5%</b>

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

## 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 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

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

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### Corporativos / ABS

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

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

#### Sustainable Impact / ESG

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

### Regulación

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com



Credit  
Rating  
Agency

# San Pedro Garza García

Estado de Nuevo León

HR AAA  
HR BBB+ (G)

Finanzas Públicas  
21 de febrero de 2023

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) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. 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 calificadoradora:

**Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021**  
**Criterios Generales Metodológicos, enero 2023**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

**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 Estable.
Fecha de última acción de calificación	Calificación local: 28 de febrero de 2022. Calificación global: 4 de mayo de 2022.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2019 a 2021, el Avance Presupuestal de diciembre 2022, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2023.
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 calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadoradora 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](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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