

San Pedro Garza García

Estado de Nuevo León

San Pedro Garza
García
HR AAA
Perspectiva
Estable

Calificación
Global
HR BBB+
Perspectiva
Estable



**Credit
Rating
Agency**

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
22 de febrero de 2024
A NRSRO Rating**

2022

HR AAA

Perspectiva Estable

2023

HR AAA

Perspectiva Estable

2024

HR AAA

Perspectiva Estable



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Víctor Castro

victor.castro@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y Deuda
Soberana

HR Ratings ratificó las calificaciones 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 las calificaciones en escala local y global obedece al adecuado comportamiento fiscal observado y estimado, así como al nulo nivel de endeudamiento del Municipio. Para 2024 se espera la ejecución de un importante plan de Inversión Pública en la Entidad al hacer uso parcial de la liquidez registrada durante el ejercicio 2023 asociado al superávit registrado del 11.3%, derivado del importante crecimiento reportado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Por lo anterior, se espera un déficit en el Balance Primario (BP) equivalente al 11.4% de los Ingresos Totales (IT) al cierre del ejercicio. No obstante, en los próximos años se espera que el déficit descienda a un nivel promedio de 0.2%, en donde se estima que se mantenga la tendencia creciente en los ILD, así como un menor Gasto de Inversión. Con ello, no se espera que la Entidad haga uso de financiamiento de corto o largo plazo, lo que aunado al nivel de liquidez proyectado mantendría la métrica de Deuda Neta en un nivel negativo. Adicionalmente, se mantendría un bajo nivel de Pasivo Circulante al proyectarse un promedio de 4.0% entre 2024 y 2026, nivel similar al 4.2% observado durante 2023.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE SAN PEDRO GARZA GARCÍA

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Ingresos Totales (IT)	3,833.6	4,438.7	4,444.9	4,573.0	4,691.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,461.5	3,948.2	4,004.9	4,120.3	4,228.2
Deuda Neta	-1,915.1	-2,482.1	-2,008.8	-1,993.3	-1,988.1
Balance Financiero a IT	17.0%	11.3%	-11.4%	-0.4%	-0.1%
Balance Primario a IT	17.0%	11.3%	-11.4%	-0.4%	-0.1%
Balance Primario Ajustado a IT	15.8%	9.8%	-10.6%	-0.3%	-0.1%
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	-55.3%	-62.9%	-50.2%	-48.4%	-47.0%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	-1.8%	4.2%	4.1%	4.0%	3.9%

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

*Cierre preliminar al cuarto trimestre

p: Proyectado.

Desempeño histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Nulo nivel de Endeudamiento.** La Entidad no adquirió ningún financiamiento durante 2023, 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 Superavitario.** El Municipio reportó en 2023 un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 11.3% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2021 se observó un superávit de 17.0%. Lo anterior se debió a un aumento en el gasto de Obra Pública al pasar de P\$484.1m a P\$741.5m, con obras como la primera etapa del Parque Clouthier y rehabilitación del Casco. No obstante, se mantuvo un resultado superavitario como consecuencia del aumento observado del 14.1% en los ILD, donde destacan los ingresos percibidos por Participaciones Federales, sumado a la tendencia creciente de la recaudación propia impulsada por una recaudación de Impuestos eficiente y al aumento en los retornos percibidos por los Productos Financieros. HR Ratings estimaba para 2023 un déficit en el Balance Primario equivalente al 14.0% de los IT, al estimarse un uso superior de la liquidez con la que contaba el Municipio. Asimismo, se observó un 10.6% superior a lo proyectado en los ILD de la revisión anterior.
- **Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó de P\$214.7m en 2022 a P\$333.4m en 2023, debido a que el Municipio reportó un crecimiento en las cuentas de Proveedores, asociado al avance operativo de algunas obras en proceso. Considerando lo anterior, la métrica de PC a ILD pasó de un valor negativo en 2022 a 4.2% en 2023. No obstante, la métrica se mantiene en un bajo nivel comparado con el promedio de los Municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings proyecta para 2024 un déficit en el BP de 11.4% de los IT, financiado a través de la liquidez reportada al cierre de 2023 para continuar con las obras infraestructura pública y rehabilitación vial que se



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

encuentran en proceso. Para los próximos años, se espera que el déficit disminuya a un nivel promedio de 0.2%, en donde se proyecta que se mantenga el crecimiento en los ILD y una reducción en el Gasto de Inversión.

- **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 mantendrá sin Deuda Directa y Servicio de Deuda (SD). Sumado a la liquidez estimada, la DN se mantendría negativa en los próximos años. Finalmente, la métrica de PC reportaría un nivel promedio de 4.2% entre 2024 y 2026 debido al comportamiento esperado en los ILD.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (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 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.
- **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 inferiores a los esperados y PC superior al esperado.** La calificación crediticia tendría un impacto negativo si se reporta un déficit financiero de 11.0% de los IT sostenido por más de un año, lo anterior podría ser resultado de un mayor nivel de Gasto Corriente al esperado o un nivel superior de gasto en Obra Pública al proyectado por HR Ratings. Esto presionaría la posición de liquidez que presenta actualmente el Municipio, lo que podría dar como resultado un crecimiento en el PC o la toma de financiamiento al no contar mayores ingresos fiscales.
- **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 2020 a 2022, el avance presupuestal de diciembre 2023, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2024. 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 21 de febrero de 2023, a través de nuestra 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 2022, en el avance presupuestal de diciembre 2023 y en las proyecciones consideradas en el reporte anterior:

Figura 1. Supuestos y Resultados: Municipios de San Pedro Garza García

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2022	2023*	2023p	2024p
Ingresos Totales (IT)	3,833.6	4,438.7	3,913.1	4,025.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,461.5	3,948.2	3,570.6	3,673.6
Deuda Neta	(1,915.1)	(2,482.1)	(1,369.7)	(1,359.6)
Balance Financiero a IT	17.0%	11.3%	-14.0%	-0.3%
Balance Primario a IT	17.0%	11.3%	-14.0%	-0.3%
Balance Primario Ajustado a IT	0.2	0.1	-0.1	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	-55.3%	-62.9%	-38.4%	-37.0%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	-1.8%	4.2%	-1.8%	-1.7%

*Cierre preliminar con cifras de cuarto trimestre

*Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 21 de febrero de 2023

Análisis de Riesgo

Balance Primario

El Municipio reportó en 2023 un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 11.3% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2021 se observó un superávit de 17.0%. Lo anterior se debió a un aumento en el gasto de Obra Pública al pasar de P\$484.1m a P\$741.5m con obras como la primera etapa del Parque Clouthier y rehabilitación del Casco, entre otras, sumado a un incremento en el Gasto Corriente de 17.3%, motivado por un crecimiento en los Servicios Personales del 14.6% y en la cuenta de Servicios Generales del 17.5%. No obstante, se mantuvo un resultado superavitario como consecuencia del aumento observado en las Participaciones Federales por el alza reportada en el Fondo de General de Participaciones (FGP).



@HRRATINGS



HR RATINGS

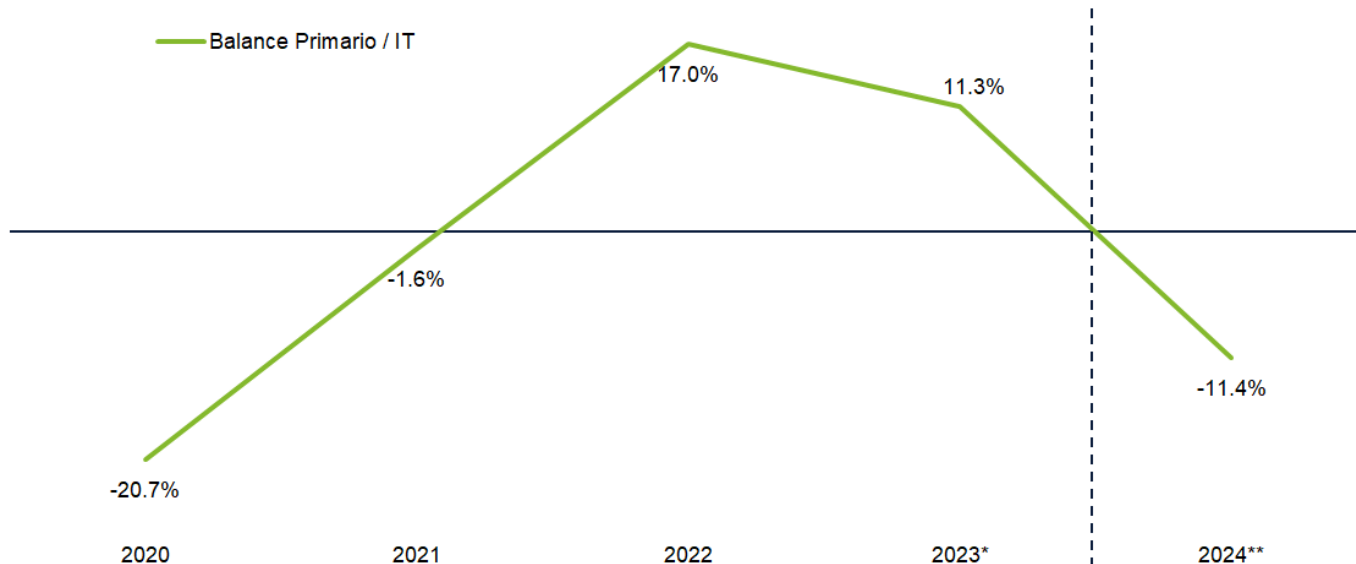


WWW.HRRATINGS.COM

Cabe mencionar que los Ingresos Propios de la Entidad presentaron un aumento del 8.2%, encabezada por un mayor ingreso por Productos Financieros e Impuestos Sobre Adquisición de Bienes Inmuebles (ISAI).

HR Ratings estimaba para 2023 un déficit en el Balance Primario equivalente al 14.0% de los IT. No obstante, se reportó un superávit debido a un menor gasto de Obra Pública del 46.5%. Por otro lado, se observó un 10.6% superior a lo proyectado en los Ingresos de Libre Disposición de la revisión anterior. Este movimiento estuvo encabezado por un incremento superior al esperado en la revisión anterior tanto en las Participaciones Federales del 10.9%, así como en la recaudación de Ingresos Propios en un 10.3%.

Figura 2. Balance Primario a Ingresos Totales para San Pedro Garza García, de 2020 a 2024**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

*Cierre preliminar al cuarto trimestre

** Proyecciones HR Ratings.

Los Ingresos Federales pasaron de P\$1,877.4m en 2022 a P\$2,321.6m al cierre de 2023. Por un lado, las Participaciones Federales reportaron un incremento del 21.6% principalmente por un incremento reportado tanto en el Fondo General de Participaciones (FGP), del Fondo de Fomento Municipal (FFM), así como a un incremento en el Impuesto Sobre la Renta (ISR). Por otro lado, el apartado de Otros Ingresos Federales reportó un alza del 37.3% debido a un aumento en Fondos Descentralizados y Fondos de Seguridad para los Municipios. Por último, las Aportaciones Federales crecieron un 18.4% en 2023, debido a un incremento observado en el Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios y las Demarcaciones Territoriales del Distrito Federal (FAFM).

Respecto a los Ingresos Propios, estos registraron un crecimiento del 8.2% al cierre de 2023, debido a una mayor recaudación de Impuestos, Productos y Aprovechamientos. Por el lado de los Impuestos, estos reportaron un incremento de P\$51.0m por el aumento observado en el Impuesto Sobre Bienes Inmuebles (ISAI) asociado a un mayor número de desarrollos inmobiliarios en la región. Por otro lado, los Productos pasaron de P\$187.1m en 2022 a P\$324.7m en 2023, debido a que estos se vieron



@HRRATINGS



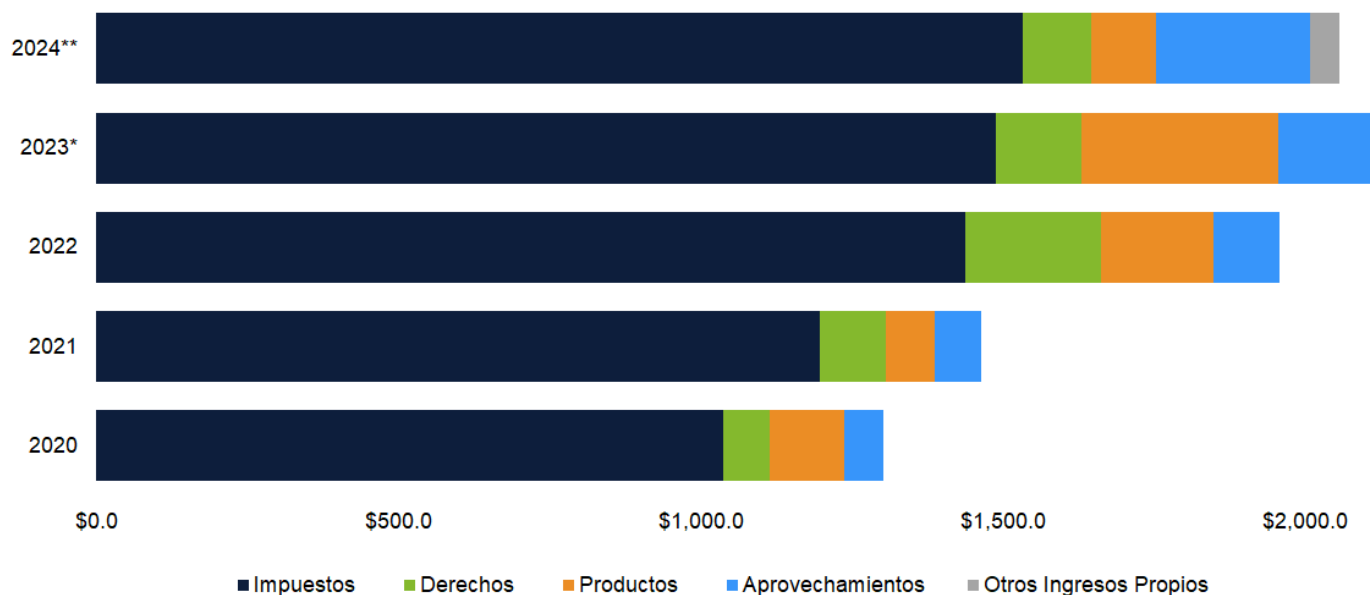
HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

favorecidos por los rendimientos bancarios obtenidos durante este ejercicio. Con relación a los Aprovechamientos, estos reportaron un incremento del 49.9% por el cobro de multas asociado a un programa de reemplacamiento hecho por el Estado de Nuevo León.

Figura 3. Composición de Ingresos Propios de San Pedro Garza García, de 2020 a 2024**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

*Cierre preliminar al cuarto trimestre

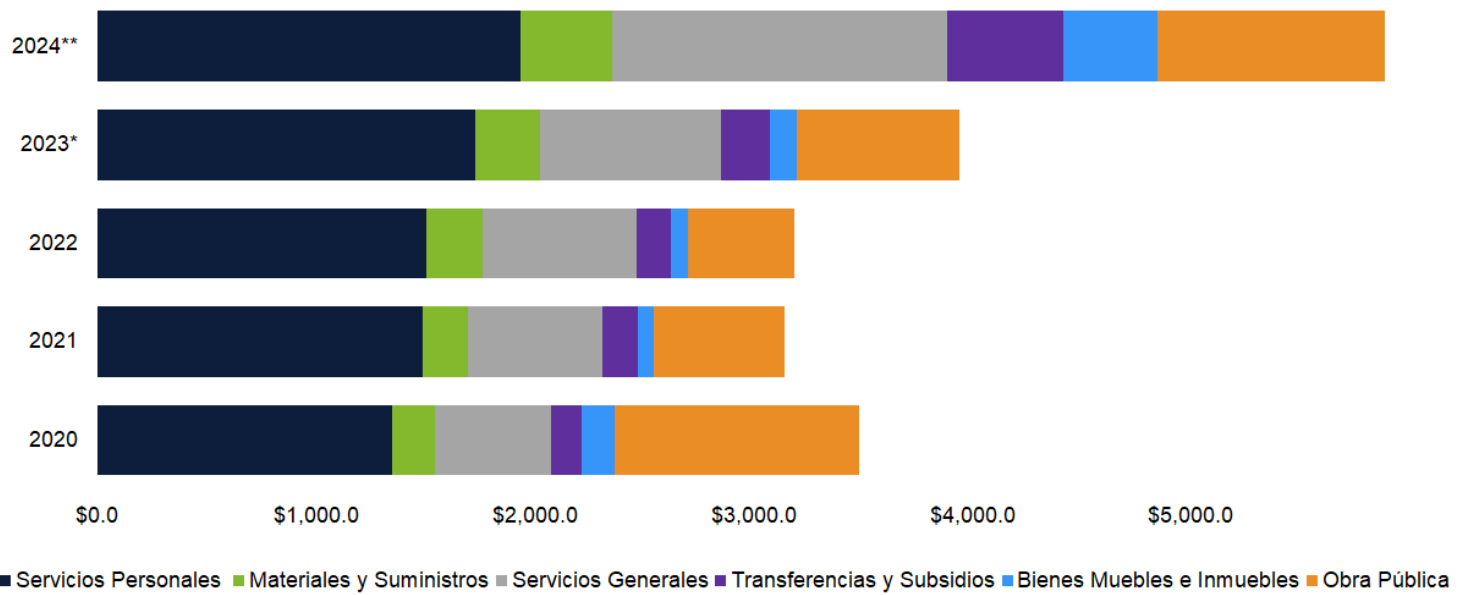
** Presupuesto.

En 2023, el Gasto Corriente fue 17.3% superior respecto al año anterior, como consecuencia de un aumento en el capítulo de Servicios Personales, capítulo de mayor relevancia dentro del Gasto Corriente, el cual presentó un incremento del 14.6%, por lo que mantuvo una tendencia al alza observada durante los últimos años. Este crecimiento estuvo relacionado con el incremento en los sueldos y salarios del personal de carácter permanente, así como a los nuevos elementos de seguridad contratados por el Municipio. Asimismo, el capítulo de Servicios Generales pasó de P\$704.6m a P\$827.8m entre 2022 y 2023, 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 16.0%, debido a que se incurrió en un mayor gasto en artículos de construcción en línea con las obras públicas realizadas, así como por el mantenimiento realizado los inmuebles de la Entidad.

En términos del Gasto de Inversión, este fue de P\$862.8m en 2023, nivel superior al observado en 2022 de P\$561.0m. Este resultado estuvo motivado por un mayor gasto en Obra Pública enfocada a la rehabilitación y ampliación de vialidades y banquetas en el Municipio con énfasis en el Casco Urbano y Centrito Valle. Adicionalmente, se invirtió en la mejora, remodelación y creación de parques, donde destaca el Parque Clouthier, entre otros. Con ello, se impulsó la construcción y modernización de la infraestructura deportiva en la zona. Por otro lado, el gasto en la cuenta de Bienes Muebles e Inmuebles pasó de P\$77.0m a P\$121.3m por la adquisición de mobiliario y equipo administrativo, equipamiento para la Seguridad Pública, así como a la compra de vehículos utilitarios como grúas y camiones.



Figura 4. Composición del Gasto Total de San Pedro Garza García, de 2020 a 2024**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

*Cierre preliminar al cuarto trimestre

** Presupuesto.

HR Ratings estima para 2024 un déficit en el Balance Primario de 11.4% de los Ingresos Totales. Esto sería consecuencia de un incremento en el capítulo de Inversión Pública, debido a que se espera que la Entidad financie esta decisión a través de la liquidez observada al cierre del ejercicio y la destine a las obras que se encuentran en proceso como la segunda etapa del parque Clouthier. No obstante, se espera que entre 2025 y 2026 se reporte un menor déficit en el BP de 0.2% promedio de los IT. Lo anterior se debe a que se prevé que el gasto en Inversión Pública decrezca. Asimismo, se proyecta que los Ingresos de Libre Disposición (ILD) reporten una tendencia al alza, debido a que se estima que el Municipio mantenga la eficiencia recaudatoria observada en años anteriores, así como un monto superior de Participaciones Federales.



Deuda

El Municipio liquidó la totalidad de su deuda en 2018 y desde entonces no ha contado con Deuda Directa.

Figura 5. Deuda de San Pedro Garza García, 2020 a 2023*

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2020	2021	2022	2023*
Deuda Total	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Directa	0.0	0.0	0.0	0.0
Asociación Público-Privada (APP)	46.8	40.3	33.3	25.8
Sistema de Videocámaras de Vigilancia	46.8	40.3	33.3	25.8

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\$25.8m al cierre de 2023. En 2018, se firmó un convenio modificadorio 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

Al cierre de 2023, el Municipio no adquirió financiamiento, por lo que no se registró Servicio de Deuda. Este resultado estuvo en línea con lo estimado por HR Ratings en la revisión anterior. Por su parte, al observar el nivel de la liquidez que reportó la Entidad al cierre del ejercicio, la Deuda Neta mantuvo el nivel negativo observado en años anteriores. 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 2024 a 2026.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Figura 6. Indicadores de la Deuda de San Pedro Garza García, de 2020 a 2025p

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2020	2021	2022	2023*	2024p	2025p
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)*	2,637.0	2,810.7	3,461.5	3,948.2	4,004.9	4,120.3
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***	-1,134.8	-1,210.7	-1,915.1	-2,482.1	-2,008.8	-1,993.3
Pasivo Circulante	60.0	136.4	-63.4	164.6	164.6	164.6
Deuda Neta / ILD	-43.0%	-43.1%	-55.3%	-62.9%	-50.2%	-48.4%
Deuda Quirografaria / DT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante / ILD	2.3%	4.9%	-1.8%	4.2%	4.1%	4.0%

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 93.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2023, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante del Municipio aumentó de P\$214.7m en 2022 a P\$333.4m en 2023, debido a que el Municipio reportó un crecimiento en las cuentas de Proveedores, asociado al avance operativo de algunas obras en proceso. Considerando lo anterior, la métrica de PC a ILD ascendió de un valor negativo en 2022 a 4.2% en 2023. No obstante, la métrica 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 mantenga un nivel promedio similar de 4.0% entre 2024 y 2026.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Figura 7. Pasivo Circulante de San Pedro Garza García, de 2020 a 2023*

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2020	2021	2022	2023*
Pasivo Circulante	195.3	175.5	214.7	333.4
Proveedores	126.4	129.6	172.9	258.6
Acreedores Diversos	32.4	14.1	13.0	40.0
Retenciones por pagar	29.6	29.3	24.1	31.9
Contratistas	5.8	1.7	1.7	2.2
Otros	1.1	0.8	3.1	0.7
Pasivo Circulante	60.0	136.4	-63.4	164.6
Pasivo Circulante / ILD**	2.3%	4.9%	-1.8%	4.2%

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

*Cierre preliminar al cuarto trimestre

**Pasivo Circulante - Anticipos.

Por su parte, el Activo Circulante del Municipio aumentó de P\$2,330.2m en 2022 a P\$2,860.0m en 2023, debido un mayor monto registrado tanto en la cuenta de Bancos como en Inversiones por el superávit reportado al cierre del ejercicio. Sin embargo, de acuerdo con el comportamiento reportado en el Pasivo Circulante, la razón de Liquidez pasó de 10.9x (veces) lo registrado en 2022 a 8.6x (veces) al cierre de 2023, mientras que la Razón de Liquidez Inmediata reportó un nivel de 8.0x en 2023 cuando en 2022 fue de 9.5x.

Figura 8. Liquidez de San Pedro Garza García, de 2020 a 2023*

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2020	2021	2022	2023*
Activo Circulante	1,424.8	1,359.8	2,330.2	2,860.0
Caja	0.9	0.9	0.9	0.9
Bancos	191.3	250.2	250.7	525.5
Inversiones	1,068.7	1,036.9	1,785.7	2,142.5
Anticipo a Proveedores y Contratistas	135.2	39.1	278.1	168.8
Deudores Diversos	28.7	32.8	14.8	22.3
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante	195.3	175.5	214.7	333.4
Razón de Liquidez	7.3	7.7	10.9	8.6
Razón de Liquidez Inmediata	6.5	7.3	9.5	8.0

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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 una vulnerabilidad moderada en los asentamientos humanos ante fenómenos naturales, principalmente de carácter hídrico.
- En cuanto al suministro de agua, este 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 lo comentado por el Municipio, no se identifican contingencias asociadas con este organismo.
- Con relación a la recolección y el traslado de residuos sólidos, estas son realizadas por una empresa privada mediante una concesión. 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

- De acuerdo con la 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 9.0%.
- Con relación al tema de Seguridad Pública, según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en 2022, el Municipio ha reportado una reducción en la tasa de homicidios por cada 100,000 habitantes al pasar de 11 en 2021 a 5 en 2022, cuando la media nacional es de 26 homicidios por cada 100,000 habitantes. Adicionalmente, con información de la Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana (ENSU) de diciembre 2023, San Pedro Garza García presentó una percepción de inseguridad de 28.5%, lo que es menor al 59.1% 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 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. Por otro lado, no existen contingencias significantes relacionadas con laudos laborales o adeudos institucionales que pudieran comprometer las finanzas del Municipio.



- Asimismo, el Municipio cuenta con un elevado nivel de liquidez, lo que le ha permitido mantener la continuidad en las políticas públicas del Municipio ante cambios de administración. Finalmente, el Municipio cuenta con un bajo nivel de PC comparado con el resto de los Municipios calificados por HR Ratings. Con ello, el factor de gobernanza sigue considerado como superior.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Anexos - Glosario

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de San Pedro Garza García

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	1,877.4	2,321.6	2,307.6	2,367.0	2,434.8
Participaciones (Ramo 28)	1,505.3	1,831.0	1,867.7	1,914.3	1,971.8
Aportaciones (Ramo 33)	107.9	127.7	131.5	134.9	139.0
Otros Ingresos Federales	264.2	362.9	308.5	317.7	324.1
Ingresos Propios	1,956.2	2,117.1	2,137.3	2,206.0	2,256.4
Impuestos	1,436.9	1,487.9	1,532.6	1,578.5	1,610.1
Derechos	224.1	142.4	143.8	148.1	152.6
Productos	187.1	324.7	331.2	344.4	354.8
Aprovechamientos	108.1	162.1	129.7	134.9	138.9
Ingresos Totales	3,833.6	4,438.7	4,444.9	4,573.0	4,691.2
Egresos					
Gasto Corriente	2,622.8	3,075.3	3,512.7	3,698.8	3,831.4
Servicios Personales**	1,506.2	1,725.6	2,036.3	2,158.4	2,244.8
Materiales y Suministros	255.8	296.8	320.6	333.4	343.4
Servicios Generales	704.6	827.8	910.6	947.0	975.4
Servicio de la Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	156.1	225.0	245.3	260.0	267.8
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	561.0	862.8	1,441.1	890.9	865.4
Bienes Muebles e Inmuebles	77.0	121.3	254.7	119.7	117.3
Obra Pública	484.1	741.5	1,186.5	771.2	748.1
Gasto Total	3,183.8	3,938.1	4,953.8	4,589.7	4,696.7
Balance Financiero	649.8	500.6	-508.9	-16.7	-5.5
Balance Primario	649.8	500.6	-508.9	-16.7	-5.5
Balance Primario Ajustado	604.9	436.0	-473.3	-15.6	-5.1
Balance Financiero a Ingresos Totales	17.0%	11.3%	-11.4%	-0.4%	-0.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	17.0%	11.3%	-11.4%	-0.4%	-0.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	15.8%	9.8%	-10.6%	-0.3%	-0.1%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,461.5	3,948.2	4,004.9	4,120.3	4,228.2
ILD netos de SDE	3,461.5	3,948.2	4,004.9	4,120.3	4,228.2

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

*Cierre preliminar al cuarto trimestre

**Se incluye el monto asociado a pensiones y jubilaciones.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	1,915.1	2,482.1	2,008.8	1,993.3	1,988.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	122.2	186.8	151.2	150.0	149.6
Cambio en efectivo Libre	704.4	567.0	-473.3	-15.6	-5.1
Pasivo Circulante neto de Anticipos	-63.4	164.6	164.6	164.6	164.6
Deuda Total	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-1,915.1	-2,482.1	-2,008.8	-1,993.3	-1,988.1
Deuda Neta a ILD	-55.3%	-62.9%	-50.2%	-48.4%	-47.0%
Pasivo Circulante a ILD	-1.8%	4.2%	4.1%	4.0%	3.9%

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

*Cierre preliminar al cuarto trimestre

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	649.8	500.6	-508.9	-16.7	-5.5
Movimiento en caja restringida	-45.0	-64.6	35.6	1.2	0.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-199.7	227.9	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	405.1	664.0	-473.3	-15.6	-5.1
Otros movimientos	299.3	-97.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	704.4	567.0	-473.3	-15.6	-5.1
CBI inicial (libre)	1,210.7	1,915.1	2,482.1	2,008.8	1,993.3
CBI (libre) Final	1,915.1	2,482.1	2,008.8	1,993.3	1,988.1
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 al cuarto trimestre

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Comportamientos y Supuestos del Municipio de San Pedro Garza García

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	13.6%	15.3%	23.7%	-0.6%	2.6%
Participaciones (Ramo 28)	11.1%	11.8%	21.6%	2.0%	2.5%
Aportaciones (Ramo 33)	11.0%	22.1%	18.4%	3.0%	2.6%
Otros Ingresos Federales	32.9%	36.6%	37.3%	-15.0%	3.0%
Ingresos Propios	17.6%	33.6%	8.2%	1.0%	3.2%
Impuestos	12.8%	20.1%	3.6%	3.0%	3.0%
Derechos	22.4%	103.1%	-36.5%	1.0%	3.0%
Productos	38.4%	136.1%	73.6%	2.0%	4.0%
Aprovechamientos	35.7%	37.3%	49.9%	-20.0%	4.0%
Ingresos Totales	15.4%	24.0%	15.8%	0.1%	2.9%
Egresos					
Gasto Corriente	11.6%	6.2%	17.3%	14.2%	5.3%
Servicios Personales	8.6%	1.2%	14.6%	18.0%	6.0%
Materiales y Suministros	15.0%	25.3%	16.0%	8.0%	4.0%
Servicios Generales	15.9%	14.0%	17.5%	10.0%	4.0%
Transferencias y Subsidios	16.9%	-1.3%	44.1%	9.0%	6.0%
Gastos no Operativos	-12.1%	-16.6%	53.8%	67.0%	-38.2%
Bienes Muebles e Inmuebles	-7.0%	1.1%	57.6%	110.0%	-53.0%
Obra Pública	-12.8%	-18.9%	53.2%	60.0%	-35.0%
Gasto Total	4.2%	1.3%	23.7%	25.8%	-7.3%

Fuente: HR Ratings con cifras de cierre preliminar al cuarto trimestre.

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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.



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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR AAA con Perspectiva Estable HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	Calificación Local: 21 de febrero de 2023 Calificación Global: 28 de abril de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2022, el Avance Presupuestal a cuatro trimestres de 2023, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2024.
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

