

# Fitch Ratings

Av. San Pedro 902 Nte.  
Garza García, N.L. México 66220  
T 81 8399 9100 F 81 8399 9158

Bldv. Manuel Avila Camacho No. 88 Piso 3  
México, D.F. 11950  
T 55 5202 6555 F 55 5202 7302

**Enero 28, 2010**

## **MUNICIPIO DE SAN PEDRO GARZA GARCÍA, N.L.**

### **Tesorería Municipal**

Juárez y Libertad S/N

Zona Centro

San Pedro Garza García, N.L.

**At'n. C.P. Encarnación Ramones Saldaña  
Tesorero Municipal**

**REF:** Calificación a la Calidad  
Crediticia del Municipio de  
San Pedro Garza García, N.L.

Con referencia a la calificación de Fitch (ver definición al final) a la calidad crediticia del Municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León, nos permitimos comunicarles que, de acuerdo con el análisis que hemos venido realizando de la información relativa a las finanzas públicas y a la deuda pública del Municipio, ratificamos la calificación anteriormente asignada. El significado y fundamento de la calificación es el siguiente:

**Calificación:** **AA(mex): Muy Alta calidad crediticia.** Implica una muy sólida calidad crediticia respecto a otras entidades, emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de las entidades, emisores o emisiones domésticas mejor calificadas.

**Fundamentos:** Ver Anexo I

*Para propósitos de referencia, la calificación del Gobierno Federal por su deuda en pesos, en la escala doméstica, es de AAA(mex).*

La información y las cifras utilizadas para la determinación de esta calificación provienen de estados financieros proporcionados por la entidad, de las Cuentas Públicas en su caso, así como de otras fuentes que se consideran fidedignas y confiables. Fitch depende de todas estas fuentes para la veracidad de dicha información y documentos. Fitch no audita o verifica la veracidad y exactitud de dicha información.

Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, hacia la entidad o cualquier otra persona, para comprar, vender, realizar o mantener cualquier tipo de inversión, crédito o instrumento, o para tomar cualquier tipo de estrategia financiera respecto a una inversión, crédito o instrumento de cualquier entidad o emisor calificado. Las calificaciones no comentan sobre lo adecuado de los valores de

# FitchRatings

mercado, ni adaptabilidad de cualquier inversión, crédito o instrumento para cualquier inversionista en particular (incluyendo sin limitar, cualquier tratamiento regulatorio y/o contable), o la naturaleza fiscal y aplicación de impuestos a los pagos realizados en cualquier inversión, crédito o instrumento. Fitch no es un asesor, ni provee a la entidad o a cualquier tercero algún tipo de asesoría financiera o de servicios legales, contables, de estimaciones, o valuaciones actuariales. Una calificación no debe ser vista como una sustitución a dicho tipo de asesoría o servicios.

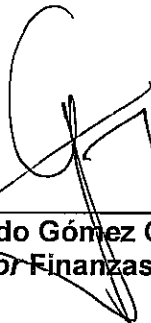
La asignación de una calificación por parte de Fitch no constituye un consentimiento por parte de Fitch para usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro u otro proceso de colocación bajo las leyes relevantes para instrumentos financieros de Estados Unidos, Reino Unido, o cualquier otro país.

Para efecto de dar seguimiento a esta calificación, la entidad deberá proporcionarnos durante la vigencia de la misma en forma trimestral y anual, la información financiera presupuestada y real, información de deuda pública, deuda de corto plazo, pasivos no bancarios, obligaciones contingentes, así como toda aquella información adicional que se considere relevante para nuestro desempeño. Fitch se reserva el derecho de modificar la calificación mencionada en cualesquier tiempo, por la que refleje adecuadamente la calidad crediticia de la entidad y/o financiamiento.

Ninguna parte de esta carta tiene como intención o debe ser interpretada como la creación de una relación fiduciaria entre Fitch y la entidad o cualquier otro usuario de las calificaciones. Nada en esta carta permite limitar el derecho de Fitch a publicar, distribuir, o permitir a un tercero el publicar o en otra forma distribuir las calificaciones y el fundamento de dichas calificaciones.

En esta carta, "Fitch" significa Fitch, Inc. y Fitch Ratings Ltd, así como cualquier subsidiaria de alguna de éstas en conjunción con cualquier sucesor en interés de dichas entidades.

**Atentamente,**



---

**Lic. Alfredo Gómez Garza**  
**Director Senior Finanzas Públicas**



---

**Lic. Isaura Guzmán Leal**  
**Director Finanzas Públicas**

## Anexo I

### Fundamentos de la calificación a la calidad crediticia del Municipio de San Pedro Garza García, N.L. Calificación AA(mex)

---

Fitch Ratings ratificó la calificación de AA(mex) correspondiente a la calidad crediticia del municipio de San Pedro Garza García, NL (San Pedro). El significado de la calificación es "Muy alta calidad crediticia".

Entre los factores que fundamentan la calificación, destacan los siguientes:

- Sobresaliente recaudación de ingresos propios.
- Buenos niveles de inversión pública y ahorro interno.
- Niveles de bienestar social muy superiores a la media nacional.
- Términos y condiciones favorables en la deuda pública.

Por otra parte, los siguientes factores limitan la actual calificación:

- Dinamismo en el gasto operacional.
- Contingencias en el largo plazo derivadas de la ausencia de un sistema formal de pensiones.
- Dependencia de ingresos federales.

Las finanzas públicas de San Pedro han tenido en general un desempeño satisfactorio en el período de análisis. En 2008 los ingresos totales ascendieron a \$959.2 millones de pesos (mdp) presentando un crecimiento de 19.5%; de esta cifra \$955.1 mdp se consideran ingresos disponibles o no etiquetados (IFOs, ingresos fiscales ordinarios). San Pedro destaca en su recaudación local, la cual representó 54.2% de los ingresos totales, porcentaje muy superior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF: 34.9%). No obstante, la recaudación local ha presentado decrecimientos en términos reales en los últimos ejercicios, por lo que será prioritario para la nueva administración el implementar políticas conducentes al ajuste de tasas, así como una mayor fiscalización y actualización de padrones de contribuyentes. El avance a septiembre de 2009 presenta una reducción de 7% en la recaudación de ingresos locales, principalmente en los renglones de productos y aprovechamientos. En lo que se refiere a ingresos por impuestos (predial e ISAI principalmente), prácticamente se mantienen respecto a lo observado en el mismo período de 2008. En la parte federal, las participaciones federales decrecen 2.7%, por lo que los IFOs replican la tendencia de los ingresos propios (reducción de 6.9%).

Por su parte, el gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas) de San Pedro ha representado alrededor del 80% de los ingresos disponibles, nivel similar al observado en la mediana del GMF (83.7%). Los gastos en los rubros de seguridad pública y servicios personales ha presionado el gasto en la entidad; sin embargo, el dinamismo mostrado por los egresos ha ido a la par con el de los ingresos y no se observan desajustes importantes; no obstante, las políticas de control de gasto deberán continuar. A Septiembre de 2009, el gasto operacional observa un crecimiento de 5%, por lo que Fitch estima un ajuste a la baja en la generación de ahorro interno (AI, generación de flujo libre para servir la deuda pública y/o realizar inversión) del municipio para 2009, a razón del entorno económico adverso prevaleciente.

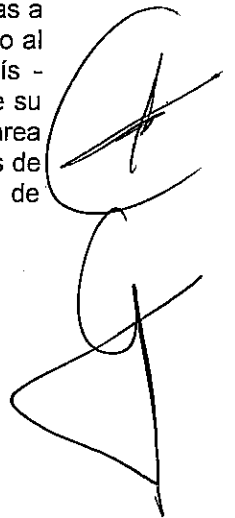
Al respecto, el ahorro interno de San Pedro ha promediado \$191 mdp, representando el 21.8% de los IFOs, nivel superior a la mediana del GMF (16.5%).

# FitchRatings

Por su parte, la inversión municipal ha sido alta alcanzando niveles promedio anuales de aproximadamente \$130 mdp en los últimos 3 años (15% / IFOs vs 15.8% GMF). Sumando la inversión realizada con recursos estatales y etiquetados, la inversión total a septiembre de 2009 registra un saldo de \$252 mdp. Destaca finalmente que la inversión municipal promedio de los últimos tres años se ubique en \$1,391 pesos per cápita, nivel superior a la mediana del GMF (\$285 pesos).

En materia de deuda pública, al 30 de septiembre de 2009 el municipio de San Pedro presentó un saldo de deuda directa por \$255.4 mdp, compuesta por dos créditos contratados con la banca comercial a principios de 2007 y con vencimiento en 2017. Fitch estima que los niveles de endeudamiento relativo y sostenibilidad (servicio de la deuda) para 2009 representarían 1.72 veces y 35.5% en términos del ahorro interno, respectivamente.

El municipio de San Pedro forma junto con Monterrey y otros ocho municipios la tercera mayor área conurbada del país y su población actual se estima en 141 mil habitantes. La actividad económica del municipio es predominantemente comercial, contando con más de 3,000 establecimientos comerciales y de servicios. Por otra parte, se registran compañías dedicadas a la industria química, del procesamiento de cales y yesos, cerámica y maquinaria. De acuerdo al CONAPO, dentro del grupo de 165 municipios con más de 100 mil habitantes en el país - excluyendo al Distrito Federal- San Pedro es el municipio menos marginado, en términos de su cobertura de servicios básicos, educación, salud y niveles de ingresos. Como parte del área metropolitana, comparte con los otros municipios conurbados la infraestructura y los servicios de educación y salud que ofrece la Ciudad de Monterrey, así como su infraestructura vial y de transporte público.

A large, stylized handwritten signature or set of initials, possibly 'GJ', is written in black ink on the right side of the page.