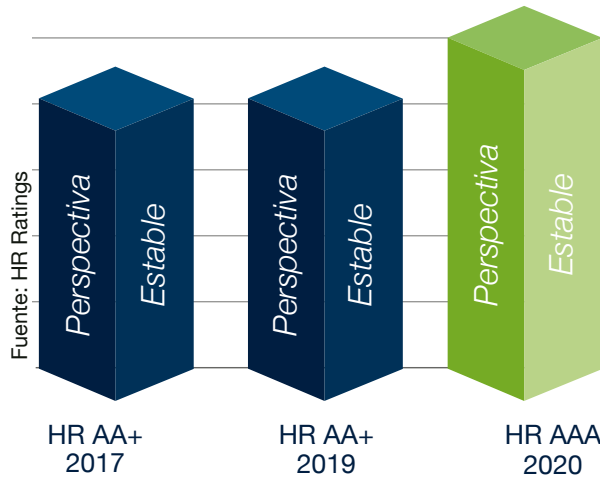


Evolución de la Calificación Crediticia



HR RATINGS REVISÓ AL ALZA LA CALIFICACIÓN DE HR AA+ A HR AAA AL MUNICIPIO DE SAN PEDRO GARZA GARCÍA, ESTADO DE NUEVO LEÓN, Y MANTUVO LA PERSPECTIVA ESTABLE

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

DESEMPEÑO HISTÓRICO / COMPARATIVO VS. PROYECCIONES

Resultado en el Balance Primario (BP).

La Entidad reportó en 2019 un BP superavitario equivalente a 21.0% de los IT, cuando en 2018 se observó un superávit de 0.8%. En lo anterior, destaca el crecimiento interanual de 13.2% en las Participaciones Federales, sumado a un dinamismo importante durante 2019 en el cobro del Impuesto sobre Adquisición de Inmuebles (ISAI), como parte de la recaudación propia, en línea con el desarrollo habitacional y comercial registrado en el Municipio. HR Ratings estimaba para 2018 un déficit en el BP equivalente a 11.7%, ya que se registró un monto 48.7% menor frente a lo esperado en el gasto destinado a inversión pública, así como una cifra 7.2% superior en los ILD como resultado de la desviación observada en los ingresos por Participaciones.

Deuda Directa.

A diciembre de 2019, el Municipio no cuenta con Deuda Directa debido al prepago de la deuda bancaria de la Entidad finalizado durante 2018. Cabe mencionar que la amortización anticipada de la deuda comenzó en 2017 con el prepago de cuatro créditos, por lo que el pago de capital ascendió a P\$276.0m en 2017 y decreció a P\$168.6m durante 2018, donde el Municipio liquidó el último crédito estructurado que mantenía con BBVA Bancomer con vencimiento en el año 2029.



Comportamiento en las métricas de Deuda.

En 2019, el Servicio de Deuda se mantuvo en 0.0% de los ILD, mientras que en 2017 y 2018 representó en promedio 9.3% de los ILD derivado del prepago de la deuda directa antes mencionado. En este sentido, al considerar la liquidez reportada al cierre del ejercicio, la Deuda Neta permaneció negativa y pasó de representar -31.4% de los ILD en 2018 a -52.7% en 2019. Cabe destacar que el resultado en la DN a ILD fue menor al esperado de -19.7% para 2019, ya que se estimaba un saldo inferior en la liquidez del Municipio.



Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC).

De acuerdo con la adquisición de bienes y servicios al cierre del ejercicio por parte de la Entidad, las OFsC se incrementaron de P\$110.9m en 2018 a P\$289.5m en 2019. No obstante, en línea con el aumento interanual reportado en el saldo por Anticipos a Proveedores y Contratistas, las OFsC Netas a ILD pasaron de 0.8% a -1.7% de 2018 a 2019.

Expectativas para Periodos Futuros

Balances proyectados.

HR Ratings estima para 2020 un déficit en el BP equivalente a 10.3% de los IT. De acuerdo con la ejecución de distintos proyectos de inversión pública por parte del Municipio, se espera un movimiento importante en el Gasto No Operativo, mismo que se incrementaría de P\$571.2m en 2019 a P\$1,298.3m para 2020, en lo cual se considera como fuente de financiamiento el incremento observado en la liquidez de la Entidad al cierre del ejercicio.

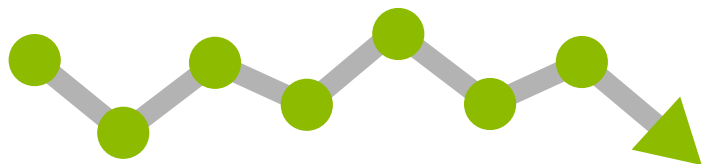
Nivel en las métricas de Deuda y OFsC.

De acuerdo con el comportamiento esperado en los Balances de la Entidad, se estima que la métrica de DN sobre los ILD reporte un nivel de -34.0% para 2020 y 2021, mientras que las OFsC Netas a ILD se ubicarían en -1.6%. Por su parte, ya que no se considera la contratación de financiamiento por parte del Municipio, el Servicio de Deuda permanecería en 0.0% de los ILD durante los ejercicios proyectados.

Factores que podrían bajar la calificación

Desviación en la tendencia de Gasto Corriente.

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



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

| Periodo | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p | 2022p |
|--|---------|----------|----------|---------|---------|
| Ingresos Totales (IT) | 2,896.0 | 3,176.6 | 3,264.7 | 3,422.0 | 3,605.6 |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 2,754.8 | 2,958.3 | 3,034.2 | 3,192.1 | 3,362.5 |
| Deuda Neta | -865.6 | -1,557.6 | -1,219.7 | -887.6 | -884.4 |
| Balance Financiero a IT | -5.3% | 21.0% | -10.3% | -9.7% | -0.1% |
| Balance Primario a IT | -0.8% | 21.0% | -10.3% | -9.7% | -0.1% |
| Balance Primario Ajustado a IT | 2.0% | 19.3% | -10.3% | -9.7% | -0.1% |
| Servicio de la Deuda a ILD | 6.4% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| SDQ a ILD Netos de SDE | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Deuda Neta a ILD | -31.4% | -52.7% | -40.2% | -1.0% | -26.3% |
| Deuda Quirografaria a Deuda Total | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD | 0.8% | -1.7% | -1.6% | -1.5% | -1.5% |

Fuente: HR Ratings con cifras de la cuenta Pública del Municipio.
p: Proyectado.

Ver reporte completo: https://www.hrratings.com/pdf/SanPedroGarzaG_Reporte_20200302.pdf

CONTACTO

Daniel Espinosa | Subdirector de Finanzas Públicas
daniel.espinosa@hrratings.com

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

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

Mexico | +52 (55) 1500 3130
Av. Prolongación Paseo de la Reforma 1015 Col. Santa Fé
New York | +1 (212) 220 5735
One World Trade Center Suite 8500 New York, New York 10007