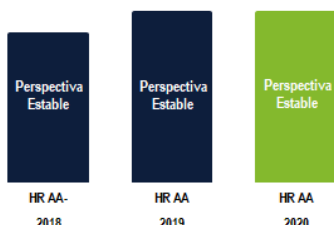


Calificación

Municipio de Monterrey	HR AA
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Álvaro Rodríguez

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

Víctor Toriz

Asociado de Finanzas Públicas
victor.toriz@hrratings.com

Ricardo Gallegos

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

La administración del Municipio está encabezada por el Lic. Adrián de la Garza, del Partido Revolucionario Institucional (PRI). El periodo de la actual administración es del 31 de enero de 2019 al 29 de septiembre de 2021.

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable al Municipio de Monterrey, Estado de Nuevo León

La ratificación de la calificación obedece a la expectativa de que el nivel de endeudamiento del Municipio se mantenga en un rango similar al observado en 2019 para los próximos años, en línea con un Balance Primario promedio esperado de 2.3% en 2020 a 2021. En lo anterior, se espera un crecimiento en el Gasto Corriente, no obstante, se mantendría el resultado superavitario derivado del aumento estimado en la recaudación propia. Esto le permitiría a la Entidad mantener el elevado nivel de liquidez observado en los últimos ejercicios y con ello, la métrica de Deuda Neta como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuiría a un promedio de 14.1% en 2020 y 2021 con lo que se ubicaría en un rango similar al observado en 2019 de 15.8%.

Variables Relevantes: Municipio de Monterrey

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Ingresos Totales (IT)	6,343.0	6,847.3	6,862.9	7,278.4	7,693.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	5,121.7	5,460.3	5,648.0	6,035.8	6,374.8
Deuda Neta	1,260.7	863.6	840.1	812.4	779.9
Balance Financiero a IT	1.7%	6.1%	-0.0%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario a IT	5.0%	9.1%	2.5%	2.2%	2.1%
Balance Primario Ajustado a IT	7.5%	9.7%	2.5%	2.2%	2.1%
Servicio de la Deuda a ILD	4.2%	3.8%	3.0%	2.7%	2.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	24.6%	15.8%	14.9%	13.5%	12.2%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	6.5%	5.2%	5.0%	4.7%	4.4%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Resultados superavitarios en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2019 superávit en el Balance Primario equivalente a 9.1% de los Ingresos totales (IT). Esto como resultado del crecimiento en los ILD, derivado de un monto superior de Participaciones Federales e Ingresos Propios. Por su parte, se registró un aumento en el Gasto Corriente, sin embargo, este fue inferior a la tendencia observada en años anteriores, mientras el gasto de inversión se mantuvo en un nivel similar al observado en 2018. Cabe destacar que el Municipio ha mantenido resultados superavitarios durante todo el periodo de análisis (2016-2019), lo que le ha permitido mantener un elevado nivel de liquidez.
- **Bajo nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2019, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$1.986.7m, compuesta por tres créditos estructurados a largo plazo con Banobras y con BBVA. Debido al crecimiento en la liquidez observada al cierre de 2019, en línea con el superávit registrado, la Deuda Neta disminuyó a 15.8% en 2019. Por su parte, el Servicio de Deuda a ILD se redujo de 4.2% a 3.8% de forma interanual como resultado de que durante 2018 se realizó un prepago al crédito con Banobras. El resultado anterior fue similar al proyectado de 3.6%.
- **Bajo nivel de Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC).** Las OFsC disminuyeron de P\$372.7m en 2018 a P\$318.2m en 2019, debido al pago en el pasivo de Proveedores por Pagar. Con ello, las OFsC Netas como proporción de

los ILD pasaron de 6.5% en 2018 a 5.2% en 2019, nivel considerado bajo comparado con otros Municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** Se estima para los próximos años un nivel superior de Gasto Corriente, en línea con el crecimiento estimado de Servicios Generales, debido a la tendencia observada en años anteriores, así como de Transferencias y Subsidios, derivado del pago de Pensiones y Jubilaciones. No obstante, en línea con la implementación y mejora de las políticas de recaudación, entre las que se incluye una mayor fiscalización en el Impuesto Predial y de Traslación de Dominio, así como un proyecto de mejora e implementación de parquímetros, se estima un aumento en los ILD. Con ello, se proyecta que se mantengan resultados superavitarios en el Balance Primario en promedio de 2.3% de los IT de 2020 a 2022.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, sumado a la liquidez proyectada, se estima que la Deuda Neta disminuya ligeramente a 14.1% de los ILD en 2020 y 2021. Adicionalmente, se espera que el Servicio de Deuda se mantenga en un nivel promedio de 2.8% de 2020 a 2022, donde no se considera la adquisición de deuda adicional. Por su parte, las OFsC mantendrán el bajo nivel registrado, con un promedio estimado de 4.7% para los próximos años.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Disminución de la liquidez y adquisición de financiamiento.** En línea con los superávits proyectados en el Balance Primario, se estima que la liquidez permanezca elevada, por lo que en caso de presentarse déficits que presionen la liquidez a la baja, se incrementaría el nivel de endeudamiento relativo. Adicionalmente, otra forma de incrementar el endeudamiento sería con la adquisición de financiamiento, lo que no está considerado en las proyecciones. Una desviación en estos supuestos, que lleve la métrica de Deuda Neta sobre ILD a un nivel superior de 25.0%, impactaría de forma negativa la calificación.

Factores que podrían subir la calificación

- **Incremento superior a lo proyectado en los ILD.** En caso de que la Entidad cumpla las expectativas en torno al nivel de ILD, al implementar una mayor fiscalización de Impuestos, así como concretar el proyecto de modernización e introducción de parquímetros para un mayor monto de Derechos, que genere un superávit superior al esperado de 2.5%, robustecería la liquidez del Municipio y generaría una disminución adicional en los niveles de endeudamiento. Esto se vería reflejado en un impacto positivo en la calificación 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 Monterrey, Estado de Nuevo León. El análisis incorpora la información de Cuenta Pública de 2016 a 2019, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2020. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio de Monterrey, puede consultarse el reporte inicial publicado el 20 de febrero de 2017, así como el último reporte de seguimiento, previo a este, publicado el 11 de marzo de 2019 en la página web: www.hrratings.com

Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente tabla comparativa se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Municipio en 2018 y 2019, así como las proyecciones consideradas en el reporte anterior:

Tabla 1. Supuestos y Resultados: Municipio de Monterrey (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)				
Concepto	Observado		Proyectado	
	2018	2019	2019*	2020*
Ingresos Totales (IT)	6,343.0	6,847.3	6,722.7	7,186.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	5,121.7	5,460.3	5,534.4	5,974.2
Deuda Neta	1,260.7	863.6	1,241.1	1,217.9
Balance Financiero a IT	1.7%	6.1%	0.0%	0.0%
Balance Primario a IT	5.0%	9.1%	2.9%	2.6%
Balance Primario Ajustado a IT	7.5%	9.7%	3.0%	2.6%
Servicio de la Deuda a ILD	4.2%	3.8%	3.6%	3.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	24.6%	15.8%	22.4%	20.4%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	6.5%	5.2%	6.0%	5.6%

*Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 11 de marzo de 2019

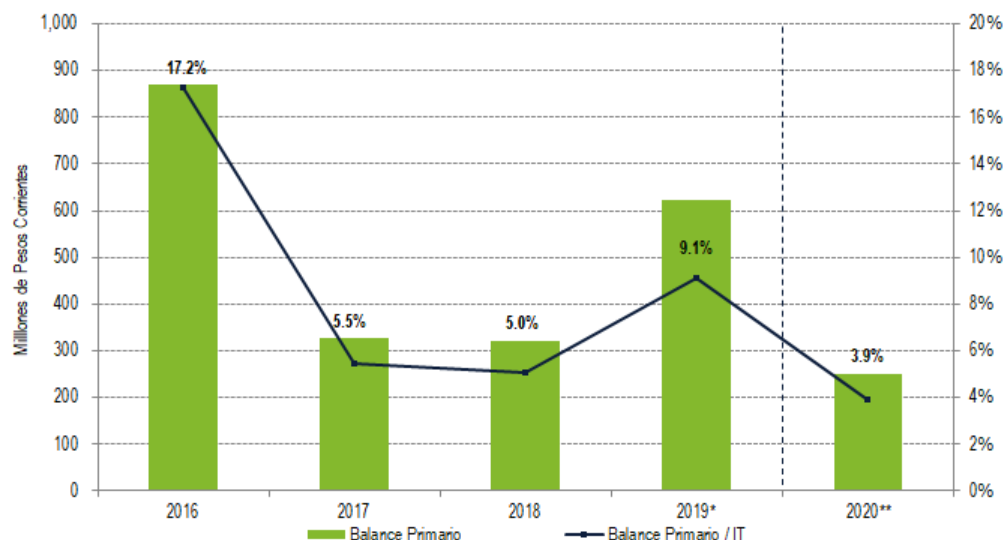
Análisis de Riesgo

Balance Primario

El Municipio reportó en 2019 un superávit en el Balance Primario equivalente a 9.1% de los ingresos totales (IT), cuando en 2018 el superávit fue por 5.0%. Lo anterior fue resultado del crecimiento de 12.6% en los Ingresos Federales, derivado de un monto superior de Participaciones y Aportaciones Federales. Adicionalmente, se registró un adecuado comportamiento en la recaudación propia, lo que generó un aumento en los ILD. Por su parte, a pesar del crecimiento observado en el Gasto Corriente, este fue inferior a la tendencia observada en años anteriores, mientras que el gasto de inversión mantuvo un monto similar al registrado en 2018. Cabe destacar que el Municipio ha mantenido resultados superavitarios durante todo el periodo de análisis (2016-2019).

HR Ratings estimaba para 2019 un superávit en el Balance Primario equivalente a 2.9% de los IT. Esto debido a que se estimaba un monto superior al registrado en el gasto de inversión, el cual fue de P\$1,349.8m en 2019, mientras que HR Ratings esperaba que se

registrara un monto por P\$1,546.1m. Adicionalmente, los Ingresos Federales registraron un nivel 8.0% superior al proyectado.

Gráfica 1. Balance Primario para el Municipio de Monterrey, de 2016 a 2020


Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

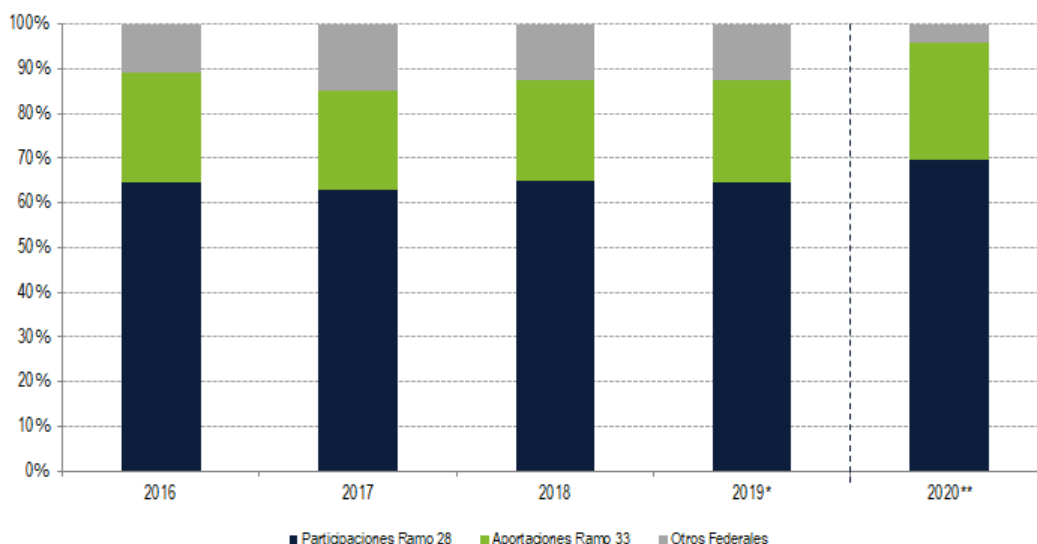
* Cierre preliminar con cifras al cuarto trimestre de 2019

** Presupuesto.

El crecimiento observado en los Ingresos Federales al cierre de 2019 se debió a un importante incremento en los recursos recibidos por Participaciones y Aportaciones Federales. En el caso de Participaciones Federales se registró un crecimiento de 12.0% de forma interanual, donde destaca el aumento en los recursos recibidos a través del Fondo General de Participaciones (FGP), el cual pasó de P\$1,406.0m en 2018 a P\$1,629.4m en 2019. Adicionalmente, las Aportaciones Federales registraron un nivel 13.4% superior al observado en 2017, en línea con el crecimiento registrado por P\$90.7m en el Fondo de Fortalecimiento Municipal (FORTAMUN). Sumado a lo anterior, los ingresos por convenios mantuvieron un nivel similar al registrado durante 2018 al cerrar en P\$494.8m en 2019 (vs. P\$434.2m).

Por otro lado, se registró un alza en la recaudación de ingresos propios, derivado de un aumento de P\$45.0m en Productos y de P\$33.1m en Derechos. Del lado de Productos, el aumento se debe a un mayor monto de Ingresos Financieros, de acuerdo con los intereses generados en las cuentas del Municipio. El crecimiento en Derechos es consecuencia del alza en los Derechos de Ocupación de la vía pública, en línea con los ingresos generados por parquímetros, ya que se llevó a cabo una regularización y actualización de estos. Con lo anterior, sumado al crecimiento de las Participaciones Federales, los ILD registraron un crecimiento de 6.6% de forma interanual. Destaca que la recaudación propia corresponda a 42.9% de los ingresos totales en el periodo de análisis, en contraste con el promedio de 25.0% en los municipios calificados por HR Ratings.

Gráfica 2. Composición de Ingresos Federales para el Municipio de Monterrey, de 2016 a 2020



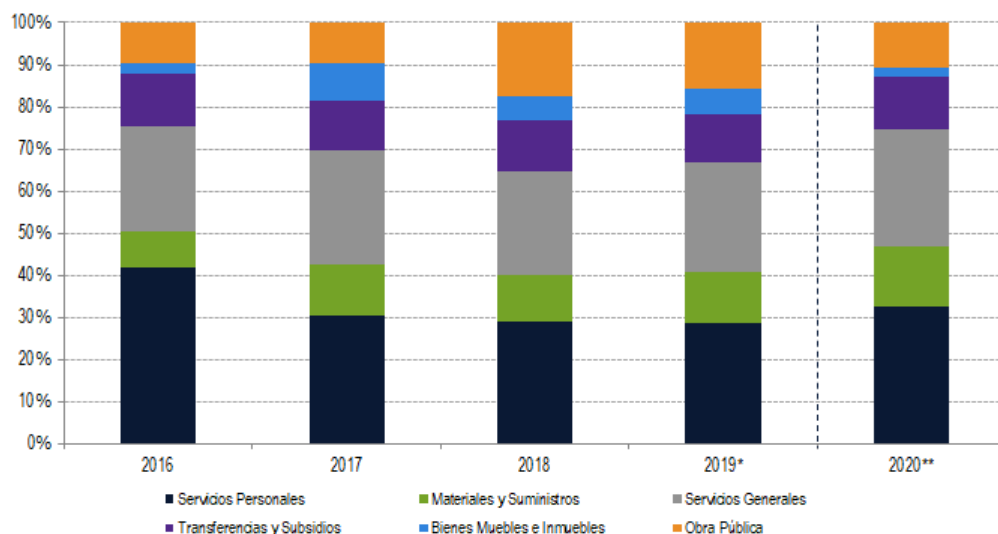
Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

* Cierre preliminar con cifras al cuarto trimestre de 2019

** Presupuesto.

Al cierre de 2019, el Gasto Corriente registró un crecimiento de 5.4%, no obstante, el aumento fue inferior a la tendencia observada en el periodo de análisis donde se registró una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 8.0%. En lo anterior sobresale el aumento en el capítulo de Servicios Generales, el cual registró un monto 10.1% superior al registrado en 2018, como consecuencia del crecimiento en el gasto por Servicios de Mantenimiento, el cual se realiza en las inversiones realizadas por la Entidad en años anteriores con el fin de su conservación. Por otro lado, el gasto de inversión registró una ligera disminución derivado de un menor monto ejercido en Obra Pública. Sin embargo, el nivel de inversión fue el segundo más alto del periodo de análisis. Las principales obras llevadas a cabo por el Municipio en 2019 se centraron en infraestructura vial y urbana, donde destaca el Programa de "Vialidades Regias", en el cual se realizan bacheos y reencarpetamientos en la extensa red de calles y avenidas, así como rehabilitación de banquetas y remodelación de áreas públicas.

Gráfica 3. Composición del Gasto Total del Municipio de Monterrey, de 2016 a 2020



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

* Cierre preliminar con cifras al cuarto trimestre de 2019

** Presupuesto.

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2020, se espera un Balance Primario superavitario por P\$250.5m, equivalente a 3.9% de los ingresos totales. Esto se debe a que, a pesar de que la Entidad estima una reducción de 42.0% en el gasto de inversión, también estima una importante contracción en los Ingresos Federales, derivado principalmente de la estimación de ingresos de gestión. Asimismo, se proyecta un nivel inferior de recaudación propia y un aumento en el Gasto Corriente.

HR Ratings estima para los próximos años un nivel superior de Gasto Corriente, en línea con el crecimiento estimado en los capítulos de Servicios Generales y Transferencias y Subsidios, debido a la tendencia observada en años anteriores, así como al pago de Pensiones y Jubilaciones. No obstante, en línea con la implementación y mejora de las políticas de recaudación, entre las que se incluye una mayor fiscalización en el Impuesto Predial y de Traslación de Dominio, así como un proyecto de mejora e implementación de parquímetros, se estima un aumento en los ILD. Con ello, se mantendrían resultados superavitarios en el Balance Primario de en promedio 2.3% de los IT de 2020 a 2022.

Deuda

La Deuda Consolidada del Municipio al cierre de 2019 ascendió a P\$2,044.6m, compuesta por P\$1,986.7m de Deuda Directa a largo plazo y P\$57.9m de Otras Obligaciones Contingentes correspondientes a una Asociación Público-Privada (APP) referente a la construcción de un Paso Vehicular, cuyo monto de inversión fue por P\$98.4m y se paga una contraprestación por aproximadamente P\$1.6m mensuales, a un plazo de 120 meses.

Tabla 2. Deuda del Municipio de Monterrey, de 2016 a 2019*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2016	2017	2018	2019*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Consolidada	1,945.5	2,127.3	2,085.6	2,044.6
Deuda Directa	1,847.1	2,042.1	2,008.8	1,986.7
Corto Plazo	40.0	0.0	0.0	0.0
Cadenas Productivas	40.0	0.0	0.0	0.0
Largo Plazo	1,807.1	2,042.1	2,008.8	1,986.7
Banobras	486.3	0.0	0.0	0.0
BBVA	633.8	0.0	0.0	0.0
Banco del Bajío	233.4	0.0	0.0	0.0
Ve por Más	261.8	0.0	0.0	0.0
Interacciones	79.5	0.0	0.0	0.0
Banco del Bajío	65.7	0.0	0.0	0.0
Interacciones	46.5	0.0	0.0	0.0
Banobras	0.0	1,039.3	1,015.4	1,004.4
BBVA P\$839.9m	0.0	816.4	808.7	799.7
BBVA P\$187.7m	0.0	186.4	184.6	182.5
Otras Obligaciones Contingentes	98.4	85.3	76.9	57.9
APP-Paso Vehicular	98.4	85.3	76.9	57.9

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

* Cierre preliminar con cifras al cuarto trimestre de 2019.

A continuación se muestran las principales características de los créditos a largo plazo que mantiene el Municipio y que constituyen la Deuda Directa de este:

Tabla 3. Características de la Deuda Directa de Largo Plazo de Monterrey
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y porcentajes)

Concepto	Monto inicial	Saldo*	Vencimiento	Fuente de Pago	Calificación HR Ratings
Deuda Bancaria de Largo Plazo					
Banobras	\$1,160.0	\$1,004.4	2037	22.77% FGP	-
BBVA	\$839.9	\$799.7	2036	16.54% FGP	HR AAA (E)
BBVA	\$187.7	\$182.5	2036	3.69% FGP	HR AAA (E)

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

* Saldo al cierre de 2019.

Servicio de la Deuda y Deuda Neta Ajustada

El Servicio de Deuda en 2018 disminuyó de 4.2% en 2018 a 3.8% en 2019, nivel similar al esperado por HR Ratings de 3.6%. Lo anterior como resultado de que durante 2018 el Municipio realizó un prepago de la deuda que mantiene con Banobras. Se estima que el Servicio de Deuda en los próximos años se mantenga en un nivel promedio de 2.8%, donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional.

La Deuda Neta como proporción de los ILD registró una importante disminución al pasar de 24.6% en 2019 a 15.8%, derivado del incremento de 29.7% observado en los recursos disponibles en caja al cierre de 2019. Con ello, el resultado en la Deuda Neta

fue inferior al proyectado anteriormente de 22.4%, ya que se esperaba una menor liquidez al cierre del ejercicio. De acuerdo con el perfil de amortización vigente, sumado a la liquidez proyectada, se estima que la Deuda Neta reporte un nivel promedio de 13.5% de los ILD de 2020 a 2022.

Tabla 4. Indicadores de la Deuda del Municipio de Monterrey, de 2016 a 2021
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	391.8	221.6	214.6	207.2	171.1	163.9
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	40.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	3,965.9	4,741.0	5,121.7	5,460.3	5,648.0	6,035.8
Servicio de Deuda/ ILD	9.9%	4.7%	4.2%	3.8%	3.0%	2.7%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	0.0%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	1,847.1	2,042.1	2,008.8	1,986.7	1,961.0	1,930.9
Deuda Quirografaria	40.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	1,490.7	1,537.5	1,260.7	863.6	840.1	812.4
Obligaciones Financieras sin Costo Netas	283.8	347.0	334.6	283.0	283.0	283.0
Deuda Neta/ ILD	37.6%	32.4%	24.6%	15.8%	14.9%	13.5%
Deuda Quirografaria/ DT	2.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	7.2%	7.3%	6.5%	5.2%	5.0%	4.7%

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 77.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2019, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Obligaciones Financieras sin Costo y Liquidez

Las Obligaciones Financieras sin Costo disminuyeron de P\$372.7m en 2018 a P\$318.2m en 2019, como consecuencia del pago en el pasivo de Proveedores por Pagar. Dado lo anterior, la métrica de Obligaciones Financieras sin Costo Netas como proporción de los ILD disminuyó de 6.5% en 2018 a 5.2% en 2019. Para los próximos años se estima que esta métrica se mantenga en un promedio de 4.7%, nivel considerado bajo comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

Tabla 5. Obligaciones Financieras sin Costo del Municipio de Monterrey, de 2016 a 2019
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2016	2017	2018	2019*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Obligaciones Financieras sin Costo	414.3	434.0	372.7	318.2
Corto Plazo	414.3	434.0	372.7	318.2
Proveedores por Pagar	180.8	276.4	199.3	75.6
Retenciones y Contribuciones	51.4	56.4	50.2	49.3
Cuentas por Pagar	90.2	60.7	59.3	59.5
Contratistas por Obras Públicas	86.1	34.3	47.6	82.8
Otros	5.9	6.3	16.3	51.0
Obligaciones Financieras sin Costo Netas*	283.8	347.0	334.6	283.0
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	7.2%	7.3%	6.5%	5.2%

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

* Cierre preliminar con cifras al cuarto trimestre de 2019.

Por su parte, el Activo Circulante ascendió a P\$1,510.5m en 2019, nivel 26.8% superior al observado en 2018, en línea con el superávit registrado. Con ello, las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata registraron en 2019 niveles de 4.7x (veces) y 4.6x, mientras que en 2018 los niveles ascendían a 3.2x y 3.0x, respectivamente. Lo anterior se traduce en que el Municipio mantiene un elevado nivel de liquidez que le permitiría hacer frente a la totalidad de sus OFsC.

Tabla 6. Liquidez del Municipio de Monterrey, de 2016 a 2020
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2016	2017	2018	2019*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	825.5	1,232.0	1,190.9	1,510.5
Caja	2.1	1.5	2.8	1.2
Bancos	422.8	902.3	834.2	904.8
Inversiones	247.5	219.7	287.8	552.7
Anticipo a Proveedores y Contratistas	130.6	87.0	38.1	35.2
Deudores Diversos	22.6	21.5	27.9	16.7
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Financieras sin Costo	414.3	434.0	372.7	318.2
Razón de Liquidez	2.0	2.8	3.2	4.7
Razón de Liquidez Inmediata	1.6	2.6	3.0	4.6

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

* Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre de 2019.

Descripción del Municipio

El Municipio de Monterrey se encuentra en la parte central del Estado de Nuevo León y forma parte de la Zona Metropolitana de Monterrey. Limita al norte con los municipios de García, General Escobedo y San Nicolás de los Garza; al sur, con Santiago y Santa Catarina; al este, con Guadalupe y Juárez, y al oeste, con el Municipio de San Pedro Garza García. La Entidad cuenta con una extensión territorial de 323.6 km² y de acuerdo con la Encuesta Intercensal 2015, el Municipio contaba con una población total de 1,135,500 habitantes, lo cual representaba el 22.1% de la población total del Estado de Nuevo León. Es la capital del Estado, donde tienen su sede los poderes Ejecutivo, Legislativo y Judicial del mismo.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Monterrey (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	3,466.4	3,902.1	3,780.2	4,013.2	4,255.0
Participaciones (Ramo 28)	2,245.1	2,515.0	2,565.3	2,770.5	2,936.8
Aportaciones (Ramo 33)	787.1	892.2	927.9	974.3	1,023.0
Otros Ingresos Federales	434.2	494.8	287.0	268.3	295.2
Ingresos Propios	2,876.7	2,945.3	3,082.6	3,265.2	3,438.0
Impuestos	2,046.1	2,063.3	2,166.5	2,296.5	2,434.3
Derechos	313.4	346.6	386.4	417.3	438.2
Productos	177.4	222.4	232.4	245.1	250.0
Aprovechamientos	339.8	313.0	297.4	306.3	315.5
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	6,343.0	6,847.3	6,862.9	7,278.4	7,693.0
EGRESOS					
Gasto Corriente	4,848.1	5,053.2	5,482.9	5,907.3	6,285.4
Servicios Personales	1,738.7	1,764.5	1,791.0	1,835.7	1,881.6
Materiales y Suministros	680.1	764.8	856.6	985.0	1,083.6
Servicios Generales	1,468.2	1,616.6	1,859.1	2,045.1	2,188.2
Servicio de la Deuda	214.6	207.2	171.1	163.9	166.7
Intereses	181.2	185.2	145.4	133.9	131.6
Amortización Deuda Estructurada	33.3	22.0	25.7	30.1	35.1
Transferencias y Subsidios	746.7	700.0	805.1	877.5	965.3
Gastos no Operativos	1,386.6	1,349.8	1,352.8	1,342.6	1,381.1
Bienes Muebles e Inmuebles	341.0	374.9	299.9	194.9	210.5
Obra Pública	1,045.6	974.9	1,052.9	1,147.6	1,170.6
Otros Gastos	2.7	29.4	30.0	30.9	29.0
Gasto Total	6,237.3	6,432.4	6,865.6	7,280.8	7,695.6
Balance Financiero	105.7	414.9	-2.8	-2.3	-2.6
Balance Primario	320.3	622.2	168.4	161.6	164.1
Balance Primario Ajustado	477.1	663.5	168.8	161.6	164.1
Balance Financiero a Ingresos Totales	1.7%	6.1%	-0.0%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	5.0%	9.1%	2.5%	2.2%	2.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	7.5%	9.7%	2.5%	2.2%	2.1%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	5,121.7	5,460.3	5,648.0	6,035.8	6,374.8
ILD netos de SDE	5,088.4	5,438.2	5,476.8	5,871.8	6,208.0

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Monterrey (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	748.1	1,123.1	1,120.8	1,118.5	1,115.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	376.8	335.5	335.0	335.0	335.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	1,124.9	1,458.6	1,455.8	1,453.5	1,450.9
Cambio en efectivo Libre	158.3	375.1	-2.3	-2.3	-2.6
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
OFSC netas de Anticipos	334.6	283.0	283.0	283.0	283.0
Deuda Directa					
Estructurada	2,008.8	1,986.7	1,961.0	1,930.9	1,895.8
Deuda Total	2,008.8	1,986.7	1,961.0	1,930.9	1,895.8
Deuda Neta	1,260.7	863.6	840.1	812.4	779.9
Deuda Neta a ILD	24.6%	15.8%	14.9%	13.5%	12.2%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	6.5%	5.2%	5.0%	4.7%	4.4%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Monterrey (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Balance Financiero	105.7	414.9	-2.8	-2.3	-2.6
Movimiento en caja restringida	156.8	41.4	0.5	0.0	0.0
Movimiento en OFSC netas	-12.5	-51.6	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	250.0	404.7	-2.3	-2.3	-2.6
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-91.8	-29.6	-0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	158.3	375.1	-2.3	-2.3	-2.6
CBI inicial (libre)	589.8	748.1	1,123.1	1,120.8	1,118.5
CBI (libre) Final	748.1	1,123.1	1,120.8	1,118.5	1,115.9
Servicio de la deuda total (SD)	214.6	207.2	171.1	163.9	166.7
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	214.6	207.2	171.1	163.9	166.7
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	4.2%	3.8%	3.0%	2.7%	2.6%
SDQ a I.L.D. netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.

Deuda Total del Municipio de Monterrey, de 2016 a 2019 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)				
	2016	2017	2018	2019
Deuda Total	1,905.5	2,127.3	2,085.6	2,044.6
Deuda Directa	1,807.1	2,042.1	2,008.8	1,986.7
Estructurada				
Largo Plazo	1,807.1	2,042.1	2,008.8	1,986.7
Banobras	486.3	0.0	0.0	0.0
BBVA	633.8	0.0	0.0	0.0
Banco del Bajío	233.4	0.0	0.0	0.0
Ve por Más	261.8	0.0	0.0	0.0
Interacciones	79.5	0.0	0.0	0.0
Banco del Bajío	65.7	0.0	0.0	0.0
Interacciones	46.5	0.0	0.0	0.0
Banobras	0.0	1,039.3	1,015.4	1,004.4
BBVA P\$839.9m	0.0	816.4	808.7	799.7
BBVA P\$187.7m	0.0	186.4	184.6	182.5
Otras Obligaciones Contingentes	98.4	85.3	76.9	57.9
APP-Paso Vehicular	98.4	85.3	76.9	57.9

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

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. Obligaciones Financieras sin Costo + 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.



Credit
Rating
Agency

Municipio de Monterrey
Estado de Nuevo León

HR AA

Finanzas Públicas
4 de marzo de 2020

A NRSRO Rating*

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

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
jose Luis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Evaluación de Riesgo Quirografario de Estados Mexicanos – Julio de 2014
Calificación de Deuda Quirografaria de Municipios Mexicanos – Adenda de Metodología – Julio de 2015

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR AA con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	11 de marzo de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2016 a 2019, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2020
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	n.a.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la 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 calificador 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).