

Calificación

Monterrey HR AA
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Víctor Toriz
Subdirector de Finanzas Públicas
Quirografías y Deuda Soberana
Analista Responsable
victor.toriz@hrratings.com

Víctor Castro
Analista de Finanzas Públicas
Quirografías y Deuda Soberana
victor.castro@hrratings.com

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

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

La administración del Municipio está encabezada por el Lic. Luis Donaldo Colosio Riojas, del partido Movimiento Ciudadano. El periodo de la actual administración es del 30 de septiembre de 2021 al 29 de septiembre de 2024.

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

La ratificación de la calificación obedece al adecuado comportamiento fiscal del Municipio y así como al nivel de endeudamiento esperado para los próximos años. Al cierre de 2022, se registró un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 10.5% de los Ingresos Totales (IT) (vs. el 2.7% estimado). Lo anterior como resultado de un incremento de 13.9% en los ILD. Adicionalmente, de acuerdo con el elevado nivel de liquidez que mantiene el Municipio, este decidió liquidar de manera anticipada uno de los dos créditos que mantenía con BBVA. Con ello, la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD disminuyó a 14.1% (vs. 21.7% proyectado). No obstante, con lo anterior el Servicio de la Deuda (SD) aumentó de 3.9% a 7.5% entre 2021 y 2022. Para 2023, se estima un déficit en el BP de 3.1% por un aumento esperado en el Gasto de Inversión, debido al ejercicio proyectado de la liquidez. Asimismo, se estima que la métrica de DN a ILD mantenga un promedio de 17.7%, así como un SD proyectado de 3.3% en los próximos años, niveles similares al esperados en la revisión anterior de 19.1% y 3.0% respectivamente.

Variables Relevantes: Municipio de Monterrey

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	6,870.1	8,153.8	7,936.4	8,238.8	8,497.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	5,868.5	6,681.9	6,490.7	6,749.7	6,956.4
Deuda Neta	1,402.2	945.3	1,251.6	1,195.1	1,119.5
Balance Financiero a IT	-0.2%	4.3%	-6.1%	-0.2%	-0.0%
Balance Primario a IT	3.1%	10.5%	-3.1%	2.5%	2.4%
Balance Primario Ajustado a IT	4.9%	9.9%	-1.6%	2.5%	2.4%
Servicio de Deuda a ILD	3.9%	7.5%	3.6%	3.2%	3.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	23.9%	14.1%	19.3%	17.7%	16.1%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	4.6%	4.3%	4.4%	4.2%	4.1%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Superávit en el BP.** El Municipio reportó en 2022 un superávit en el BP, equivalente a 10.5% de los IT, cuando en 2021 se observó un superávit de 3.1%. Esta mejora se debe a un aumento registrado en los ILD de 13.9%, debido al crecimiento en la recaudación de Impuestos y Derechos. Lo anterior compenso el crecimiento en Servicios Generales y Servicios Personales de 16.2% y 9.0% respectivamente. HR Ratings estimaba para 2022 un superávit en el BP equivalente al 2.7% de los IT. Sin embargo, se observó un mayor ingreso en la recaudación propia del Municipio.
- **Nivel de Endeudamiento.** Al cierre de 2022, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$1,626.2m, compuesta por dos créditos estructurado de largo plazo con Banobras y con BBVA. El 30 de noviembre de 2022, el Municipio decidió liquidar de manera anticipada el crédito que contaba con BBVA cuyo monto inicial ascendió a P\$187.7m. Derivado del pago anticipado de la deuda, así como al crecimiento reportado en los ILD, la DN disminuyó de 23.9% en 2021 a 14.1% en 2022, resultado inferior al 21.7% estimado por HR Ratings. En línea con lo mencionado, el SD representó 7.5% de los ILD, nivel superior al estimado de 3.2%.
- **Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio aumentó ligeramente de P\$283.1m en 2021 a P\$291.0m en 2022, debido a un incremento de las cuentas de Proveedores y Contratistas. Sin embargo, debido al incremento

registrado en los ILD de la entidad, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD disminuyó de 4.6% en 2021 a 4.3% en 2022, resultado en línea con lo esperado por HR Ratings. Este nivel es considerado bajo comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima un déficit del 3.1% del BP motivado por un aumento esperado en el gasto en Obra Pública, debido al ejercicio proyectado del elevado nivel de la liquidez registrado en 2022. Asimismo, se espera se mantenga una tendencia al alza en el Gasto Corriente impulsado por un aumento en Servicios Personales y Servicios Generales. No obstante, una vez ejercida la liquidez mencionada, se proyecta un superávit de 2.4% entre 2024 y 2025. Por otro lado, se espera que se mantenga la tendencia creciente observada en los ILD, impulsados por el incremento proyectado en la recaudación propia, derivado de las campañas implementadas y al desarrollo inmobiliario del Municipio.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de amortización vigente, sumado a los resultados financieros esperados, se espera que la DN disminuya a un nivel promedio de 17.7% entre 2023 y 2025. Por su parte, se estima que el SD ascienda a un nivel promedio de 3.3%, donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional en el mismo periodo. Adicionalmente, se proyecta que el PC mantenga un bajo nivel al reportar un promedio de 4.2%.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** Los factores sociales y de gobernanza son ratificados como *superiores*, lo que afecta de forma positiva la calificación. En primer lugar, el Municipio registra niveles superiores a la media nacional en los criterios para medir pobreza multidimensional, así como una tasa de homicidios y una percepción de inseguridad en línea con el promedio. Respecto al factor gobernanza, el Municipio destaca en la transparencia y calidad de la información y se identifica una adecuada planeación financiera, lo que ha favorecido la continuidad en sus políticas públicas. Finalmente, el Municipio cuenta con una exposición a fenómenos hídricos elevada y a deslaves a nivel moderado. Sin embargo, la Entidad se encuentra realizando inversiones en drenaje pluvial con el propósito de mitigar estos riesgos. Por último, no se identifican contingencias asociadas con el servicio de agua y basura, por lo que el factor ambiental es considerado *promedio*.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** Un aumento superior al esperado de los ILD y/o un menor Gasto Corriente podría reflejarse en una reducción en el endeudamiento relativo de la DN. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de DN a ILD registre un nivel menor al 10.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 25.0% y que el financiamiento a través de proveedores, se traduzca en una métrica de PC a ILD superior al 15.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

Perfil de Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de la información financiera del Municipio de Monterrey, Estado de Nuevo León. El análisis incorpora la información de Cuenta Pública de 2019 a 2021, cierre preliminar al cuarto trimestre de 2022, así como la ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2023. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio de Nuevo León puede consultarse el reporte inicial, publicado el 20 de febrero de 2017, así como el último reporte de seguimiento, previo a este, publicado el 5 de abril de 2022 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 2021 y 2022, así como las proyecciones consideradas en el reporte anterior:

Concepto	Observado		Proyectado Calificación 2022	
	2021	2022**	2022*	2023*
	Ingresos Totales (IT)	6,870.1	8,153.8	7,283.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	5,868.5	6,681.9	6,262.1	6,595.8
Deuda Neta	1,402.2	945.3	1,360.6	1,315.2
Balance Financiero a IT	-0.2%	3.9%	0.0%	0.0%
Balance Primario a IT	3.1%	10.5%	2.7%	2.6%
Balance Primario Ajustado a IT	4.9%	9.9%	2.8%	2.6%
Servicio de la Deuda a ILD	3.9%	8.0%	3.2%	3.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	23.9%	14.1%	21.7%	19.9%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	2.2%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	4.6%	4.3%	4.3%	4.1%

* Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 5 de abril de 2022

** Cierre Preliminar al Cuarto Trimestre.

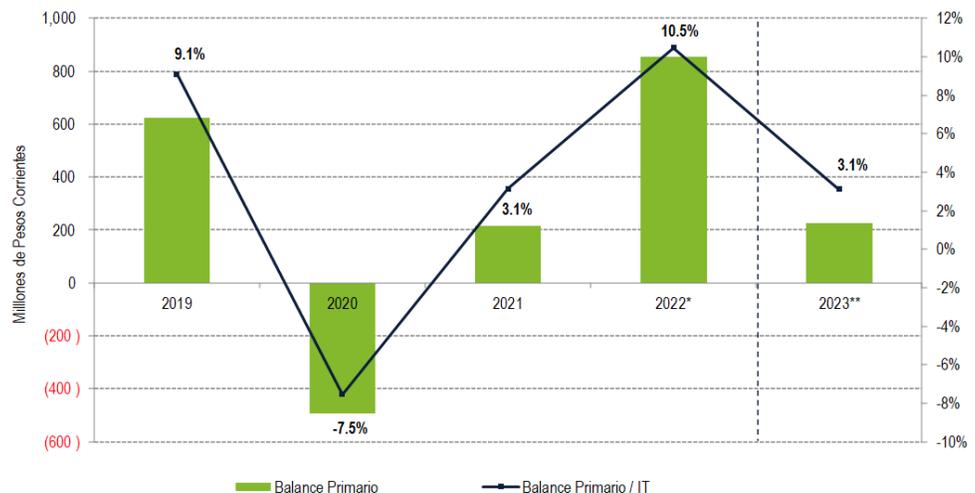
Análisis de Riesgo

Balance Primario

El Municipio reportó en 2022 un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente a 10.5% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2021 se observó un superávit de 3.1%. Esta mejora se debe a un aumento en los ILD de 13.9%, debido a un mayor ingreso de Predial e ISAI, así como a un incremento en licencias de construcción y de funcionamiento, sumado a una recaudación más eficiente en las multas cobradas por el Municipio. Adicionalmente el Municipio registro un incremento de 24.4% en las Aportaciones Federales. Lo anterior compenso el crecimiento en los capítulos de Servicios Generales y Servicios Personales de 16.2% y 9.0% respectivamente, sumado a un aumento en el Gasto de Inversión de P\$27.1m.

HR Ratings estimaba para 2022 un superávit en el Balance Primario equivalente al 2.7% de los IT. Sin embargo, los ILD fueron 6.7% superiores a los esperados por un aumento de 3.4% en los Ingresos Propios, debido a una recaudación más eficiente del Municipio. Por otro lado, el Gasto Corriente fue 8.4% superior al esperado por HR Ratings, en línea con el aumento en contrataciones de personal de carácter permanente, así como al incremento en el gasto de luminarias.

Figura 2. Balance Primario para el Municipio de Monterrey, de 2019 a 2023**



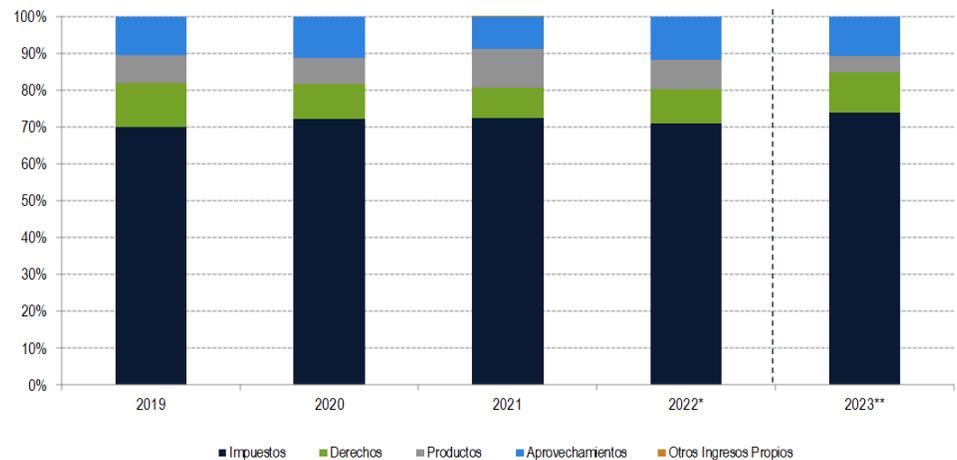
Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
* Cierre Preliminar al Cuarto Trimestre.
** Presupuesto.

Al cierre del 2022, los Ingresos Federales presentaron un incremento de 22.6%, con relación al cierre del 2021. Esto se debió a que las Participaciones Federales presentaron un aumento del 13.9% por mayores ingresos registrados en el Fondo General de Participaciones (FGP), así como del Fondo de Fomento Municipal (FFM). Por otro lado, los Ingresos de Gestión pasaron de P\$167.0m en 2021 a P\$433.5m en 2022 por un incremento en el monto recibido del Programa de Proagua, así como al Fondo de Desarrollo Municipal, el cual se enfocó en crear corredores verdes, cruces seguros e iluminados, también se generaron convenios para la prevención de la violencia contra la mujer, así como proyectos de infraestructura municipal. Adicionalmente, las Aportaciones Federales presentaron un aumento del 24.4% por un incremento en el Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios y las Demarcaciones Territoriales del Distrito Federal (FORTAMUN).

Por su parte, los Ingresos Propios registraron un incremento del 13.8%, debido a una mayor recaudación de Impuestos, Derechos y Aprovechamientos. Por la parte de los Impuestos esto se debió principalmente al aumento en el cobro de Predial derivado de la implementación de más puntos de cobro para facilitar y agilizar los pagos, así como al incremento en ISAI por la construcción de nuevos desarrollos habitacionales verticales. Por otro lado, los Derechos y los Aprovechamientos pasaron de P\$251.5m y P\$272.4m en 2021 a P\$322.2m y P\$416.9m en 2022 respectivamente, de acuerdo con el alza en los derechos por servicios de trámites de pasaportes, así como a un mejor cobro de los derechos a mercados, parquímetros y multas. En línea con el incremento

en la recaudación en los Ingresos Propios, aunado al comportamiento de las Participaciones Federales, los ILD aumentaron en un 13.9%, con relación al cierre del 2021.

Figura 3. Composición de Ingresos Propios del Municipio de Monterrey, de 2019 a 2023**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

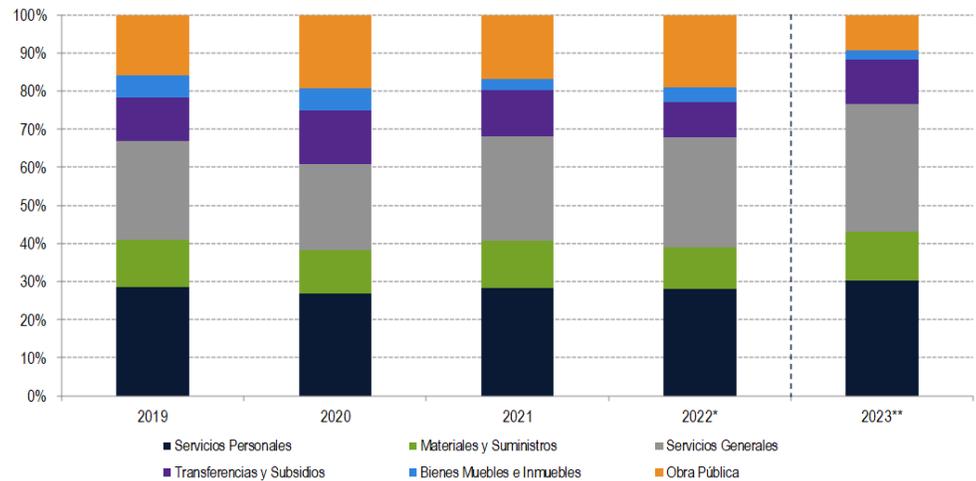
* Cierre Preliminar al Cuarto Trimestre.

** Presupuesto.

En cuanto al Gasto Corriente del Municipio este registró un incremento del 10.8% con relación a lo reportado al cierre del 2021. Esto como resultado de un mayor gasto en Servicios Generales y Servicios Personales. En cuanto al capítulo de Servicios Generales, este aumentó un 16.2%, por la instalación de luminarias en parques y vialidades para brindar mayor seguridad a la población, sumado a un aumento en el capítulo de servicios oficiales del Municipio. Por su parte, el capítulo de Servicios Personales registró una erogación 9.0% superior, derivado del ajuste en los sueldos del personal de carácter permanente, así como a la contratación de nuevos elementos de seguridad. Por otro lado, las Transferencias y Subsidios presentaron una disminución de 16.1% debido a que el municipio optó por no otorgar este año la Tarjeta Regia, sumado a una redirección del gasto al capítulo de Servicios Generales.

Al cierre del 2022, el Gasto de Inversión registró un aumento del 27.1% con relación a lo observado en 2021, debido a un gasto 24.3% superior en el capítulo de Obra Pública. Las principales obras llevadas a cabo por el Municipio en el periodo se enfocaron en infraestructura urbana, como son pavimentaciones, bacheo, instalación de luminarias en parques y en seguridad. Adicionalmente, la cuenta de Bienes Muebles e Inmuebles aumentó un 44.3% respecto al cierre 2021 por la adquisición de vehículos de transporte y en mobiliario y equipo administrativo.

Figura 4. Composición del Gasto Total del Municipio de Monterrey, de 2019 a 2023**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

* Cierre Preliminar al Cuarto Trimestre.

** Presupuesto.

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto 2022, el Municipio espera un resultado superavitario en el Balance Primario de P\$35.1m, equivalente al 3.1% de los IT. En lo anterior, destaca una disminución en los Ingresos Federales del 13.4%. Asimismo, se espera una reducción en los Ingresos Propios del 9.7%. Por otro lado, el Municipio estima un aumento en el Gasto Corriente como resultado de la expectativa de un aumento en los capítulos de Servicios Personales, Materiales y Suministros y Servicios Generales por un aumento en el sueldo del personal de carácter permanente y en luminarias acorde al proyecto de seguridad de la Entidad. No obstante, se mantendría un resultado superavitario, de acuerdo con una reducción esperada en el Gasto de Inversión al pasar de P\$1,648.8m en 2022 a P\$811.1m en 2023, este cambio está encabezado principalmente por una reducción en la Obra Pública del Municipio al estimar un gasto de P\$640.2m al cierre de 2023.

HR Ratings estima un déficit del 3.1% del BP motivado por un aumento esperado en el gasto en Obra Pública, debido al ejercicio proyectado del elevado nivel de la liquidez registrado en 2022. Asimismo, se espera se mantenga una tendencia al alza en el Gasto Corriente impulsado por un aumento en Servicios Personales y Servicios Generales. No obstante, una vez ejercida la liquidez mencionada, se proyecta un superávit de 2.4% entre 2024 y 2025, como consecuencia de la expectativa de la reducción en el Gasto de Inversión. Por otro lado, se espera que se mantenga la tendencia creciente observada en los ILD, impulsados por el incremento proyectado en la recaudación propia, derivado de las campañas implementadas y al desarrollo inmobiliario del Municipio.

Deuda

La Deuda Total del Municipio paso de P\$1,930.9m en 2021 a P\$1,626.2m al cierre de 2022, y está compuesta por dos créditos de largo plazo. Cabe destacar que el 30 de noviembre de 2023 el Municipio liquidó de manera anticipada el crédito que mantenía con BBVA por un monto inicial de P\$187.7m y realizó un abono a capital por P\$95.6m al crédito con BBVA cuyo monto inicial fue por P\$839.9m.

Figura 5. Deuda del Municipio de Monterrey, de 2019 a 2022*

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2019	2020	2021	2022*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	2044.6	2015.6	1974.1	1656.8
Deuda Directa	1986.7	1961.0	1930.9	1626.2
Largo Plazo	1,986.7	1,961.0	1,930.9	1,626.2
Banobras	1004.4	991.6	976.6	959.1
BBVA P\$839.9m	799.7	789.2	777.0	667.2
BBVA P\$187.7m	182.5	180.1	177.3	0.0
Otras Obligaciones Contingentes	57.9	54.7	43.2	30.6
APP-Paso Vehicular	57.9	54.7	43.2	30.6

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Adicionalmente, se cuenta con una Asociación Público-Privada (APP) referente a la construcción de un Paso Vehicular, cuyo valor presente ascendió a P\$30.6m y de la cual se paga una contraprestación por aproximadamente P\$1.6m mensuales, a un plazo de 120 meses. HR Ratings no considera las APP mencionadas dentro de la Deuda Directa del Municipio al no ser un financiamiento, por ser el privado el que realiza la inversión ya que la Entidad solo debe pagar la contraprestación, la cual se incluye dentro de las proyecciones de Gasto Corriente.

Servicio de la Deuda y Deuda Ajustada Neta

En 2022, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD aumentó de 3.9% en 2021 a 7.5% de 2022, debido al pago anticipado de la deuda realizado por el Municipio al crédito de P\$187.7m con BBVA. Debido a lo anterior, el nivel es superior al esperado por HR Ratings de 3.2%. Para los próximos años, se espera que esta métrica mantenga un promedio de 3.3% de los ILD entre 2023 y 2025, en donde no se considera financiamiento adicional. Por su parte, la Deuda Neta (DN) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuyó de 23.9% en 2021 a 13.6% en 2022, nivel inferior al proyectado de 21.7%, debido al pago anticipado mencionado y el aumento registrado en los ILD del Municipio. De acuerdo con el perfil de deuda vigente y los resultados fiscales esperados, se estima que en los próximos años esta métrica mantenga en promedio 17.7%.

Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Monterrey, de 2019 a 2024

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	207.2	227.3	228.8	500.4	236.2	215.8
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	5,460.3	5,188.6	5,868.5	6,681.9	6,490.7	6,749.7
Servicio de Deuda/ ILD	3.8%	4.4%	3.9%	7.5%	3.6%	3.2%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	2,044.6	2,015.6	1,930.9	1,626.2	1,568.9	1,502.0
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	863.6	1,466.5	1,402.2	945.3	1,251.6	1,195.1
Pasivo Circulante Neto	283.0	215.2	268.7	284.5	284.5	284.5
Deuda Neta/ ILD	15.8%	28.3%	23.9%	14.1%	19.3%	17.7%
Deuda Quirografaria/ DT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante Neto a ILD	5.2%	4.1%	4.6%	4.3%	4.4%	4.2%

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 25.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2022, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante del Municipio aumentó ligeramente de P\$283.1m en 2021 a P\$291.0m en 2022, debido a un incremento de las cuentas de Proveedores y Contratistas principalmente. Sin embargo, debido al aumento registrado en los ILD de la entidad, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD disminuyó de 4.6% en 2021 a 4.3% en 2022. El resultado anterior estuvo en línea con lo esperado en la revisión anterior. Este nivel es considerado bajo comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings. Para los próximos años, se estima que esta métrica se mantenga en un promedio de 4.2%.

Figura 7. Pasivo Circulante del Municipio de Monterrey, de 2019 a 2022**

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2019	2020	2021	2022**
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Pasivo Circulante	318.2	288.0	283.1	291.0
Corto Plazo	318.2	288.0	283.1	291.0
Proveedores por Pagar	75.6	78.9	35.1	63.7
Retenciones y Contribuciones	49.3	55.8	51.2	57.9
Cuentas por Pagar	59.5	53.7	59.1	55.5
Contratistas por Obras Públicas	82.8	50.2	32.8	47.4
Otros Pasivos	51.0	49.5	104.9	66.4
Pasivo Circulante Neto*	283.0	215.2	268.7	284.5
Pasivo Circulante Neto a ILD	5.2%	4.1%	4.6%	4.3%

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

**Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Por su parte, el Activo Circulante del Municipio aumento de P\$734.0m en 2021 a P\$928.6m en 2022, debido un mayor monto registrado en el Efectivo y Equivalentes, en línea con el superávit reportado. Con ello, sumado al comportamiento registrado en el Pasivo Circulante, la razón de Liquidez se incrementó de 2.6x (veces) registrado en 2021 a 3.2x (veces) al cierre de 2022, mientras que la Razón de Liquidez Inmediata se pasó de 2.5x en 2021 a 3.1x en 2022.

Figura 8. Liquidez del Municipio de Monterrey, de 2019 a 2022**
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2019	2020	2021	2022*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	1,510.5	890.0	734.0	928.6
Caja	1.2	1.2	1.3	2.0
Bancos	904.8	474.1	427.3	283.2
Inversiones	552.7	319.9	280.5	622.6
Anticipo a Proveedores y Contratistas	35.2	72.8	14.4	6.5
Deudores Diversos	16.7	22.1	10.5	14.2
Pasivo Circulante	318.2	288.0	283.1	291.0
Razón de Liquidez	4.7	3.1	2.6	3.2
Razón de Liquidez Inmediata	4.6	2.8	2.5	3.1

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Evaluación de Factores ESG

El propósito de la evaluación es incorporar en la calificación crediticia el impacto que los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) pueden tener sobre la calidad crediticia del Municipio. A continuación, se presentan los principales puntos considerados, así como la etiqueta correspondiente para cada uno de los factores.

Ambiental: *Promedio*

- Los datos del Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC) indican que de acuerdo con la ubicación geográfica y condiciones meteorológicas que enfrenta el Municipio, la exposición a fenómenos hídricos y a deslaves es moderada y no suelen representar presión extraordinaria sobre las finanzas del Municipio.
- El Municipio se encuentra realizando inversión en drenaje pluvial con el propósito de incrementar la capacidad de este y contener la bajada de agua cuando llueve, lo que se espera mitigue el riesgo al que está expuesto. Los servicios de recolección y traslado de los residuos sólidos se encuentran subrogados a un particular. La disposición final de los residuos se realiza en un relleno sanitario privado. Los gastos son reflejados en el Gasto Corriente del Municipio y no se identificaron contingencias asociadas.
- El servicio de agua potable y alcantarillado es prestado 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. De acuerdo con la información disponible y lo comentado por el Municipio, no se identifican contingencias financieras asociadas con este organismo al no requerir aportaciones extraordinarias del Municipio. Debido a los puntos mencionados anteriormente, el factor ambiental sigue considerado como *promedio*.

Social: *Superior*

- De acuerdo con los datos del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), la población del Municipio cuenta con condiciones *limitadas* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional. Esto debido a que en 2020 el porcentaje de la población en condición de pobreza moderada fue de 17.5%, superior al 35.4% a nivel nacional. Asimismo, el 1.7% de la población se encontraba en condición de pobreza extrema, superior al nivel nacional de 8.5%.
- En términos de Seguridad Pública, según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en 2021, el Municipio contó con una tasa de 28 homicidios por cada cien mil habitantes, esta cifra se encuentra en el promedio nacional de 28 homicidios por cada cien mil habitantes. Debido a lo anterior, el factor social se ratifica 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. Asimismo, el Municipio cuenta con una adecuada planeación financiera, lo que ha propiciado la continuidad de políticas públicas. Adicionalmente, no existen contingencias significantes relacionadas con laudos laborales o adeudos institucionales que pudieran comprometer las finanzas del Municipio. Con ello, el factor de gobernanza se sigue considerado *superior*.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Monterrey (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	3,784.0	4,641.1	4,361.4	4,550.5	4,724.8
Participaciones (Ramo 28)	2,782.4	3,169.2	2,915.7	3,061.5	3,183.9
Aportaciones (Ramo 33)	834.6	1,038.4	1,098.9	1,131.9	1,165.8
Otros Ingresos Federales	167.0	433.5	346.8	357.2	375.0
Ingresos Propios	3,086.0	3,512.7	3,575.0	3,688.3	3,772.5
Impuestos	2,235.8	2,491.1	2,565.8	2,642.8	2,695.6
Derechos	251.5	322.2	348.0	358.4	369.2
Productos	326.3	282.5	240.1	244.9	252.2
Aprovechamientos	272.4	416.9	421.1	442.2	455.4
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	6,870.1	8,153.8	7,936.4	8,238.8	8,497.3
EGRESOS					
Gasto Corriente	5,586.8	6,152.1	6,541.2	6,735.3	6,942.2
Servicios Personales	1,861.0	2,029.0	2,171.1	2,279.6	2,348.0
Materiales y Suministros	817.5	796.7	876.4	929.0	956.8
Servicios Generales	1,789.5	2,079.7	2,370.9	2,442.0	2,527.5
Transferencias y Subsidios	800.7	672.1	806.5	784.7	816.1
Otros Gastos Corrientes	89.3	74.2	80.1	84.1	88.3
Gastos no Operativos	1,296.8	1,648.8	1,879.9	1,517.4	1,558.6
Bienes Muebles e Inmuebles	186.8	269.6	293.9	205.7	218.1
Obra Pública	1,110.0	1,379.2	1,586.1	1,311.7	1,340.5
Gasto Total	6,883.6	7,800.9	8,421.1	8,252.7	8,500.7
Balance Financiero	-13.6	352.9	-484.7	-13.9	-3.5
Balance Primario	215.2	853.3	-248.5	201.9	201.9
Balance Primario Ajustado	335.5	806.7	-127.4	205.4	202.8
Balance Financiero a Ingresos Totales	-0.2%	4.3%	-6.1%	-0.2%	-0.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	3.1%	10.5%	-3.1%	2.5%	2.4%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	4.9%	9.9%	-1.6%	2.5%	2.4%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	5,868.5	6,681.9	6,490.7	6,749.7	6,956.4
ILD netos de SDE	5,838.4	6,377.2	6,254.5	6,533.9	6,751.0

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					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	528.7	680.9	317.3	306.9	304.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	180.4	227.0	105.8	102.3	101.4
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	709.1	907.9	423.1	409.2	405.8
Porcentaje de Restricción	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Cambio en efectivo Libre	34.2	152.2	-363.6	-10.4	-2.6
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	268.7	284.5	284.5	284.5	284.5
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	1,930.9	1,626.2	1,568.9	1,502.0	1,423.9
Deuda Total	1,930.9	1,626.2	1,568.9	1,502.0	1,423.9
Deuda Neta	1,402.2	945.3	1,251.6	1,195.1	1,119.5
Deuda Neta a ILD	23.9%	14.1%	19.3%	17.7%	16.1%
Pasivo Circulante a ILD	4.6%	4.3%	4.4%	4.2%	4.1%

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)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	-13.6	352.9	-484.7	-13.9	-3.5
Movimiento en caja restringida	120.3	-46.6	121.2	3.5	0.9
Movimiento en Pasivo Circulante neto	53.5	15.8	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	160.3	322.1	-363.6	-10.4	-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	-126.1	-169.9	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	34.2	152.2	-363.6	-10.4	-2.6
CBI inicial (libre)	494.5	528.7	680.9	317.3	306.9
CBI (libre) Final	528.7	680.9	317.3	306.9	304.3
Servicio de la deuda total (SD)	228.8	500.4	236.2	215.8	205.4
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	228.8	500.4	236.2	215.8	205.4
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	3.9%	7.5%	3.6%	3.2%	3.0%
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.

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Monterrey					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	6.0%	-5.6%	22.6%	-6.0%	4.3%
Participaciones (Ramo 28)	8.0%	5.5%	13.9%	-8.0%	5.0%
Aportaciones (Ramo 33)	5.2%	-8.6%	24.4%	5.8%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-4.3%	-63.5%	159.6%	-20.0%	3.0%
Ingresos Propios	6.0%	20.9%	13.8%	1.8%	3.2%
Impuestos	6.5%	21.7%	11.4%	3.0%	3.0%
Derechos	-2.4%	3.8%	28.1%	8.0%	3.0%
Productos	8.3%	77.4%	-13.4%	-15.0%	2.0%
Aprovechamientos	10.0%	-5.3%	53.1%	1.0%	5.0%
Ingresos Totales	6.0%	4.7%	18.7%	-2.7%	3.8%
EGRESOS					
Gasto Corriente	4.9%	1.1%	10.1%	6.3%	3.0%
Servicios Personales	4.8%	-1.2%	9.0%	7.0%	5.0%
Materiales y Suministros	1.4%	1.0%	-2.5%	10.0%	6.0%
Servicios Generales	8.8%	13.0%	16.2%	14.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	34.2%	0.6%	118.7%	-52.8%	-8.6%
Intereses	-1.3%	-1.4%	118.7%	-52.8%	-8.6%
Amortizaciones	-10.4%	-26.1%	913.4%	-81.2%	16.8%
Transferencias y Subsidios	-1.3%	-19.5%	-16.1%	20.0%	-2.7%
Gastos no Operativos	6.9%	-26.1%	27.1%	14.0%	-19.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	-10.4%	-53.4%	44.3%	9.0%	-30.0%
Obra Pública	12.3%	-18.0%	24.3%	15.0%	-17.3%
Gasto Total	6.6%	-5.5%	13.3%	8.0%	-2.0%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Glosario

Balance Primario. Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

Balance Primario Ajustado. El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

Deuda Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Directa. Se define 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.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

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

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

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



A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500.

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

Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021

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	5 de abril de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2019 a 2021, avance trimestral al cuarto trimestre 2022, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2023
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	n.a
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	n.a

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

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

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

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.