



**Ramón Villa**

[ramon.villa@hrratings.com](mailto:ramon.villa@hrratings.com)

Asociado Sr. de Finanzas Públicas  
y Deuda Soberana  
Analista Responsable



**Álvaro Rodríguez**

[alvaro.rodriquez@hrratings.com](mailto:alvaro.rodriquez@hrratings.com)

Director de Finanzas Públicas  
y Deuda Soberana

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

La ratificación de la calificación obedece a que el comportamiento fiscal reportado por el Municipio al cierre del 2024 y los niveles de endeudamiento relativo se encontraron en línea con lo estimado por HR Ratings en la revisión anterior, y se proyecta que se mantenga esta tendencia en los próximos años. Al cierre del 2024, se reportó un déficit en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) del 1.6%, similar a lo proyectado por HR Ratings de 1.0%. Este déficit fue resultado del uso parcial de la liquidez con la que contaba el Municipio en un mayor gasto de Obra Pública, acompañado de un alza en Materiales y Suministros. Con ello, aunado a que no se adquirió financiamiento adicional, la Deuda Neta (DN) a ILD ascendió a 14.6%, mismo nivel que el proyectado por HR Ratings. Para los próximos años se espera que se mantenga un elevado nivel de Inversión Pública; sin embargo, se proyecta un mayor dinamismo en la generación de ILD, en línea con diversas acciones de fiscalización y de actualización que estará implementando el Municipio, por lo que se estima que el BP a IT registre en promedio un superávit del 0.5% de 2024 a 2025. Asimismo, no se espera el uso de financiamiento de corto o largo plazo, o un mayor apalancamiento con proveedores y contratistas, por lo que la DN a ILD se mantendrá en un promedio de 15.7%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE MONTERREY

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024*	2025p	2026p	2027p
Ingresos Totales (IT)	9,476.8	9,635.8	9,875.8	10,234.1	10,585.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	7,005.9	7,022.2	7,131.4	7,379.6	7,644.8
Deuda Neta	895.6	1,023.4	1,177.3	1,172.1	1,113.3
Balance Financiero a IT	1.2%	-4.2%	-2.9%	-0.7%	-0.1%
Balance Primario a IT	3.7%	-1.6%	-1.0%	1.0%	1.5%
Balance Primario Ajustado a IT	3.6%	-1.3%	-0.2%	1.2%	1.6%
Servicio de Deuda a ILD	3.3%	3.5%	2.6%	2.3%	2.3%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	12.8%	14.6%	16.5%	15.9%	14.6%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	6.7%	6.1%	6.1%	5.9%	5.6%

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

p: Proyectado.

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Resultado en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2024 un déficit en el BP equivalente al 1.6% de los IT, cuando en 2023 registró un superávit del 3.7%. Lo anterior estuvo en línea con mayor gasto de Obra Pública, acompañado de un aumento en Materiales y Suministros asociados al mantenimiento de vialidades y de infraestructura urbana; asimismo, se presentó un alza en las Transferencias y Subsidios por la entrega de programas sociales. Adicionalmente, los Ingresos Propios presentaron una ligera disminución, ya que en este periodo se reportó un menor saldo de Aprovechamientos y Productos, sin embargo, debido a que las Participaciones Federales mantuvieron una tendencia positiva, los ILD se mantuvieron en un nivel similar al registrado en 2023. HR Ratings estimaba para 2024 un déficit en el BP a IT del 1.0%; sin embargo, el Gasto de Inversión superó la expectativa de HR Ratings y los Ingresos de Libre Disposición fueron 3.3% menores.
- **Nivel de Endeudamiento.** Al cierre de 2024, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$1,530.7 millones (m), compuesta por dos créditos estructurados de largo plazo con Banobras y con BBVA. Con ello, sumado a que se reportó una disminución en la liquidez de la Entidad, la DN a ILD aumentó de 12.5% en 2023 a 14.6% en 2024, mismo resultado que el estimado por HR Ratings. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) mantuvo un nivel de 3.5% en 2024, similar el 3.3% registrado en 2023; sin embargo, fue superior al 3.0% proyectado, debido a un menor nivel de ILD que lo proyectado.
- **Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio presentó un ligero incremento al pasar de P\$472.3m en 2023 a P\$495.1m en 2024, debido a un aumento de las cuentas de Proveedores y Contratistas de Obra Pública. No obstante, se reportó un aumento en los anticipos a proveedores y contratistas, por lo que la métrica de Pasivo Circulante neto de anticipos a ILD disminuyó de 6.7% en 2023 a 6.1% en 2024. Este nivel fue inferior al nivel proyectado en la revisión anterior de 6.4% y sigue siendo considerado bajo comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

## Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima que en 2025 se reporte un aumento en los Ingresos de Libre Disposición, derivado de la expectativa de una recuperación en los Ingresos Propios del Municipio, resultado de las estrategias de fiscalización que se están implementando, así como a la actualización de valores catastrales. No obstante, se estima que



se mantenga un déficit del 1.0% en el Balance Primario a Ingresos Totales, debido a que se espera que el Municipio haga uso parcial de la liquidez acumulada para el otorgamiento de apoyos sociales a la población mediante programas de becas educativas y al deporte, así como en Inversión Pública. Posteriormente, con un mayor dinamismo de los ILD, se proyecta que el BP a IT registre un superávit promedio del 1.2% entre 2026 y 2027.

- **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 a ILD mantenga un nivel promedio de 15.7% entre 2023 y 2025. Por su parte, se estima que el SD se ubique en un nivel promedio de 2.4%, 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 5.9%.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (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 8.0%.

## 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%, lo que podría afectar negativamente la calificación.



## Perfil de la 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 2021 a 2023, cierre preliminar al cuarto trimestre de 2024, así como la ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025. 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 10 de abril de 2024 en la página web: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com)

## Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente tabla comparativa se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Municipio en 2023, en el avance presupuestal de diciembre de 2024, así como las proyecciones consideradas en el reporte anterior:

**Figura 1. Supuestos y Resultados: Municipio de Monterrey**

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2023	2024*	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	9,476.8	9,635.8	9,039.9	9,286.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	7,005.9	7,022.2	7,262.2	7,473.2
Deuda Neta	895.6	1,023.4	1,062.9	1,119.7
Balance Financiero a IT	1.2%	-4.2%	-3.4%	-1.6%
Balance Primario a IT	3.7%	-1.6%	-1.0%	0.5%
Balance Primario Ajustado a IT	3.6%	-1.3%	-0.2%	0.9%
Servicio de la Deuda a ILD	3.3%	3.5%	3.0%	2.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	12.8%	14.6%	14.6%	15.0%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	6.7%	6.1%	6.4%	6.2%

\*Cierre preliminar con cifras al cuarto trimestre.

P: Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 10 de abril de 2024.

## Eventos relevantes

### Proceso electoral y cambio de administración

El pasado 2 de junio se suscitaron elecciones para renovar ayuntamientos en el Estado de Nuevo León, donde el candidato Adrián Emilio de la Garza Santos, perteneciente a la coalición conformada por el Partido Revolucionario Institucional (PRI), Partido Acción Nacional (PAN) y el Partido de la Revolución Democrática (PRD), consiguió la elección en el Municipio de Monterrey con aproximadamente 38.1% de los votos (datos del Programa de Resultados Electorales Preliminares 2024). El cambio de administración se realizó el 30 de septiembre de 2025.



# Análisis de Riesgo

## Balance Primario

El Municipio reportó en 2024 un déficit en el Balance Primario (BP) equivalente al 1.6% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2023 registró un superávit del 3.7%. Lo anterior estuvo en línea con un incremento del 10.9% reportado en el Gasto Corriente de la Entidad, en donde destaca un aumento en el gasto de Materiales y Suministros asociados al mantenimiento de vialidades y de infraestructura urbana; asimismo, se presentó un alza en las Transferencias y Subsidios por la entrega de programas sociales. Adicionalmente, los Ingresos Propios presentaron una ligera disminución, ya que en este periodo se reportó un menor saldo de Aprovechamientos, derivado del ingreso extraordinario obtenido en 2023 por el cobro de multas de tránsito ligado al cambio de placas en el Estado. Asimismo, se reportó una reducción del 12.9% en la cuenta de Productos, por un menor ingreso de rendimientos financieros. No obstante, debido a que las Participaciones Federales mantuvieron una tendencia positiva, los Ingresos de Libre Disposición (ILD) se mantuvieron en un nivel similar al registrado en 2023.

HR Ratings estimaba para 2024 un déficit en el Balance Primario equivalente al 1.0% de los Ingresos Totales. Sin embargo, el Gasto de Inversión superó la expectativa de HR Ratings, en línea con la entrega de obras previo al cambio de administración. En línea con lo anterior, se reportó un mayor gasto de Materiales y Suministros al estimado, derivado de las obras de bacheo de vialidades y rehabilitación de espacios públicos. Adicionalmente, los Ingresos de Libre Disposición fueron 3.3% menores que lo estimado, ya que tanto la recaudación propia como las Participaciones Federales se ubicaron por debajo de lo esperado.

**Figura 2. Balance Primario a Ingresos Totales para el Municipio de Monterrey, de 2020 a 2025\*\***



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

\*Cierre preliminar con cifras al cuarto trimestre.

\*\* Presupuesto.

El Gasto Corriente del Municipio reportó un alza 10.9% de 2023 a 2024, debido a un crecimiento del 45.7% en el capítulo de Materiales y Suministros, relacionado con los suministros utilizados para obras de mantenimiento de vialidades, así como para la rehabilitación de espacios y mobiliario público. Por su parte, el capítulo de Servicios Generales se incrementó 5.4% en este periodo, en donde destaca un mayor recurso destinado al arrendamiento de vehículos y maquinaria. Adicionalmente, las Transferencias y Subsidios se incrementaron debido a un aumento en los apoyos sociales otorgados por el Municipio.



@HRRATINGS



HR RATINGS



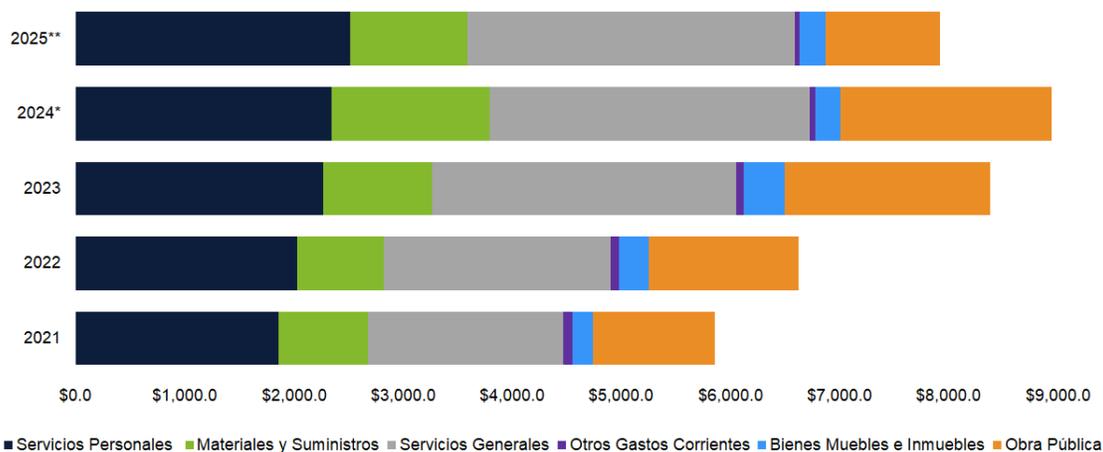
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Por su parte, el Gasto de Inversión disminuyó 4.1%, ya que durante este periodo se realizaron menores compras de vehículos y equipo de administración, debido a que se adquirieron mediante arrendamiento. No obstante, el capítulo de Obra Pública aumentó 2.6%, en donde destacan algunos proyectos de inversión como de Modernización Urbana y de Movilidad, con corredores verdes, intersecciones viales, una gaza vial, entre otros.

**Figura 3. Composición del Gasto Total del Municipio de Monterrey, de 2021 a 2025\*\***



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

\*Cierre preliminar con cifras al cuarto trimestre.

\*\* Presupuesto.

Los Ingresos Propios del Municipio reportaron una ligera disminución al pasar de P\$3,677.5 millones (m) en 2023 a P\$3,641.9m en 2024, debido a que durante este periodo se registró una contracción en el recurso proveniente de Aprovechamientos y Productos. Por un lado, los Aprovechamientos tuvieron una reducción del 17.8%, ya que durante 2023 se reportó un saldo extraordinario por el cobro de multas de tránsito, toda vez que el pago de estas obligaciones fue un requisito para el programa de cambio de placas implementado por el Estado de Nuevo León en ese periodo. Por su parte, los Productos disminuyeron un 12.9%, al haber recibido un menor monto de rendimientos financieros, en línea con una reducción del saldo de cuentas de bancos, así como a los recortes en la tasa de referencia.

En cuanto a los Ingresos por Transferencias Federales y Estatales, estos se incrementaron 3.4% de 2023 a 2024, debido a un crecimiento en Convenios, derivado de un mayor saldo de subsidios estatales para infraestructura. Adicionalmente, las Aportaciones Federales que recibió el Municipio en 2024 fueron 4.8% mayores que en 2023, en línea con un crecimiento tanto en el Fondo de Aportaciones de Infraestructura Social Municipal (FAISMUN), como en el Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios y de las Demarcaciones Territoriales (FORTAMUN). Asimismo, las Participaciones Federales para Monterrey estuvieron 1.6% por encima que las registradas en el ejercicio fiscal anterior, esto debido a que, a pesar de que casi no se recibió recurso del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF), el Fondo General de Participaciones (FGP) mostró una recuperación del 8.3%. Lo anterior permitió que los ILD del Municipio no disminuyeran por el comportamiento de la recaudación propia y se mantuvieran en un nivel similar al reportado en 2023.



@HRRATINGS



HR RATINGS

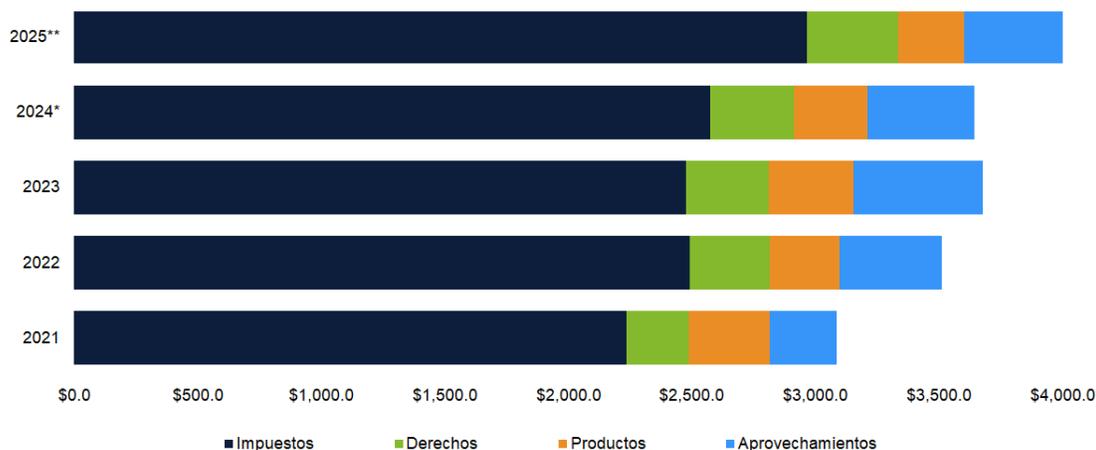


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Figura 4. Composición de Ingresos Propios del Municipio de Monterrey, de 2020 a 2025\*\***



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.  
\* Presupuesto.

HR Ratings estima que en 2025 se reporte un aumento en los Ingresos de Libre Disposición, derivado de la expectativa de una recuperación en los Ingresos Propios del Municipio, resultado de las estrategias de fiscalización que se están implementando, así como a la actualización de valores catastrales. No obstante, se estima que se mantenga un déficit del 1.0% en el Balance Primario a Ingresos Totales, debido a que se espera que el Municipio haga uso parcial de la liquidez acumulada para el otorgamiento de apoyos sociales a la población mediante programas de becas educativas y al deporte, así como en Inversión Pública. Posteriormente, con un mayor dinamismo de los ILD, se proyecta que el BP a IT registre un superávit promedio del 1.2% entre 2026 y 2027.

## Deuda

La Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$1,530.7m en 2024, y está compuesta por dos créditos de largo plazo. El primero contratado con BBVA en 2016 por un monto de P\$839.9m, con una afectación del 16.5% del Fondo General de Participaciones como fuente de pago y con vencimiento en 2036. El segundo, por un monto inicial de P\$1,160.0m con Banobras, con una afectación del 22.7% del FGP como fuente de pago y con vencimiento en 2037.

**Figura 5. Deuda del Municipio de Monterrey, de 2021 a 2024\***

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)				
Concepto	2021	2022	2023	2024*
Deuda Total	1,974.1	1,656.8	1,607.8	1,534.7
Deuda Directa	1,974.1	1,656.8	1,607.8	1,534.7
Largo Plazo	1,930.9	1,626.2	1,591.2	1,530.7
Banobras	976.6	959.1	938.6	914.8
BBVA P\$839.9m	777.0	667.2	652.5	616.0
BBVA P\$187.7m	177.3	0.0	0.0	0.0
Otras Obligaciones	43.2	30.6	16.7	4.0
APP-Paso Vehicular	43.2	30.6	16.7	4.0

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.  
\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Adicionalmente, se cuenta con una Asociación Público-Privada (APP) referente a la construcción de un Paso Vehicular, cuyo valor presente ascendió a P\$4.0m 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 Neta

El Servicio de Deuda (SD) a ILD ascendió a 3.5% en 2024, nivel similar al reportado en 2023 de 3.3%; sin embargo, este nivel es ligeramente mayor al estimado por HR Ratings de 3.0%, debido a un menor nivel en los Ingresos de Libre Disposición. Para los próximos años no se espera la adquisición de financiamiento, por lo que, sumado a la tendencia positiva estimada en los ILD, se proyecta que el SD a ILD promedie en 2.4% de 2025 a 2027.

**Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Monterrey, de 2020 a 2026p**

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)						
Concepto	2021	2022	2023	2024*	2025p	2026p
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	228.8	500.4	230.0	245.3	183.6	172.8
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	5,868.5	6,681.9	7,005.9	7,022.2	7,131.4	7,379.6
Servicio de Deuda / ILD	3.9%	7.5%	3.3%	3.5%	2.6%	2.3%
Servicio de Deuda Quirografaria** / ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	1,930.9	1,626.2	1,591.2	1,530.7	1,480.1	1,421.0
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	1,402.2	945.3	895.6	1,023.4	1,177.3	1,172.1
Pasivo Circulante	268.7	284.5	466.2	431.7	431.7	431.7
Deuda Neta / ILD	23.9%	14.1%	12.8%	14.6%	16.5%	15.9%
Deuda Quirografaria / DT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante / ILD	4.6%	4.3%	6.7%	6.1%	6.1%	5.9%

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 72.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2024, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Por su parte, la Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición aumentó de 12.8% en 2023 a 14.6% en 2024, debido a una disminución en la liquidez de la entidad, en línea con el déficit reportado; sin embargo, el nivel reportado es igual al que HR Ratings estimó en la revisión anterior. De acuerdo con los resultados financieros esperados, así como al perfil de amortización actual, se espera que la DN a ILD se ubique en un promedio de 15.7% de 2025 a 2027.

## Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante (PC) del Municipio presentó un ligero incremento al pasar de P\$472.3m en 2023 a P\$495.1m en 2024, debido a un aumento de las cuentas de Proveedores y Contratistas de Obra Pública. No obstante, se reportó un aumento en los anticipos a proveedores y contratistas, por lo que la métrica de Pasivo Circulante neto de anticipos a ILD disminuyó de 6.7% en 2023 a 6.1% en 2024. Este nivel fue inferior al nivel proyectado en la revisión anterior de 6.4% y sigue siendo 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 5.9%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Figura 7. Pasivo Circulante del Municipio de Monterrey, de 2020 a 2024\*\***

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)				
Concepto	2021	2022	2023	2024**
Pasivo Circulante	283.1	291.0	472.3	495.1
Proveedores por Pagar	35.1	63.7	167.0	200.3
Retenciones y Contribuciones	51.2	57.9	60.5	48.9
Cuentas por Pagar	59.1	55.5	58.1	13.8
Contratistas por Obras Públicas	32.8	47.4	102.3	141.4
Otros Pasivos	104.9	66.4	84.5	90.6
Pasivo Circulante*	268.7	284.5	466.2	431.7
Pasivo Circulante / ILD	4.6%	4.3%	6.7%	6.1%

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

\*Pasivo Circulante - Anticipos.

\*\*Cierre preliminar con cifras al cuarto trimestre.

Por su parte, el Activo Circulante del Municipio disminuyó de P\$947.7m en 2023 a P\$816.7m en 2024, en línea con el déficit reportado en el Balance Primario. Con ello, sumado al aumento registrado en el Pasivo Circulante, las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata disminuyeron de 2.0x (veces) en 2023, a 1.6x y 1.4x en 2024, respectivamente.

**Figura 8. Liquidez del Municipio de Monterrey, de 2020 a 2024\***

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)				
Concepto	2021	2022	2023	2024*
Activo Circulante	734.0	928.6	947.7	816.7
Caja	1.3	2.0	1.0	1.5
Bancos	427.3	283.2	266.2	618.7
Inversiones	280.5	622.6	660.2	84.4
Anticipo a Proveedores y Contratistas	14.4	6.5	6.2	63.3
Deudores Diversos	10.5	14.2	14.1	48.8
Pasivo Circulante	283.1	291.0	472.3	495.1
Razón de Liquidez	2.6	3.2	2.0	1.6
Razón de Liquidez Inmediata	2.5	3.1	2.0	1.4

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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%, por debajo del 35.4% a nivel nacional. Asimismo, el 1.7% de la población se encontraba en condición de pobreza extrema, menor al nivel nacional de 8.5%. Debido a lo anterior, el factor social se ratifica como *superior*.
- Adicionalmente, en términos de Seguridad Pública, según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en 2022, el Municipio contó con una tasa de 19.5 homicidios por cada cien mil habitantes, por debajo de la tasa nacional de 24.6.

### **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*.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Monterrey

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	5,799.3	5,993.9	6,192.3	6,406.0	6,581.1
Participaciones (Ramo 28)	3,328.4	3,380.3	3,447.9	3,551.4	3,640.2
Aportaciones (Ramo 33)	1,253.8	1,314.2	1,393.1	1,462.7	1,521.2
Otros Ingresos Federales	1,217.1	1,299.4	1,351.3	1,391.9	1,419.7
Ingresos Propios	3,677.5	3,641.9	3,683.4	3,828.2	4,004.6
Impuestos	2,477.0	2,575.3	2,652.5	2,758.7	2,896.6
Derechos	333.3	336.8	367.1	396.5	424.2
Productos	341.2	297.2	264.5	269.8	272.5
Aprovechamientos	526.0	432.6	399.3	403.3	411.4
<b>Ingresos Totales</b>	<b>9,476.8</b>	<b>9,635.8</b>	<b>9,875.8</b>	<b>10,234.1</b>	<b>10,585.7</b>
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	7,099.1	7,869.4	7,969.7	8,212.1	8,444.8
Servicios Personales	2,271.7	2,346.8	2,511.1	2,636.6	2,715.7
Materiales y Suministros	993.9	1,448.2	1,158.6	1,204.9	1,229.0
Servicios Generales	2,785.2	2,935.8	3,053.2	3,114.3	3,207.7
Servicio de la Deuda	230.0	245.3	183.6	172.8	177.7
Transferencias y Subsidios	746.2	849.3	1,019.1	1,039.5	1,070.7
Otros Gastos Corrientes	72.1	44.1	44.1	44.1	44.1
Gastos no Operativos	2,260.2	2,168.4	2,190.1	2,097.0	2,155.1
Bienes Muebles e Inmuebles	373.6	232.0	234.3	239.0	241.4
Obra Pública	1,886.6	1,936.4	1,955.8	1,858.0	1,913.7
<b>Gasto Total</b>	<b>9,359.3</b>	<b>10,037.8</b>	<b>10,159.8</b>	<b>10,309.1</b>	<b>10,600.0</b>
Balance Financiero	117.6	-402.0	-284.0	-75.0	-14.2
Balance Primario	347.6	-156.8	-100.4	97.8	163.4
Balance Primario Ajustado	342.7	-122.2	-20.9	118.8	167.4
Balance Financiero a Ingresos Totales	1.2%	-4.2%	-2.9%	-0.7%	-0.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	3.7%	-1.6%	-1.0%	1.0%	1.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	3.6%	-1.3%	-0.2%	1.2%	1.6%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	7,005.9	7,022.2	7,131.4	7,379.6	7,644.8
ILD netos de SDE	6,970.8	6,961.8	6,947.7	7,206.8	7,467.1

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

p: Proyectado.

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Monterrey

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	695.5	507.3	302.8	248.8	238.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	231.8	197.3	117.8	96.8	92.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	927.4	704.6	420.6	345.6	331.4
Porcentaje de Restricción	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Cambio en efectivo Libre	14.6	-188.2	-204.5	-54.0	-10.3
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	466.2	431.7	431.7	431.7	431.7
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografía de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	1,591.2	1,530.7	1,480.1	1,421.0	1,351.9
Deuda Total	1,591.2	1,530.7	1,480.1	1,421.0	1,351.9
Deuda Neta	895.6	1,023.4	1,177.3	1,172.1	1,113.3
Deuda Neta a ILD	12.8%	14.6%	16.5%	15.9%	14.6%
Pasivo Circulante a ILD	6.7%	6.1%	6.1%	5.9%	5.6%

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

p: Proyectado.

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo de Municipio de Monterrey

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	117.6	-402.0	-284.0	-75.0	-14.2
Movimiento en caja restringida	-4.9	34.6	79.5	21.0	4.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	181.7	-34.4	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	294.4	-401.9	-204.5	-54.0	-10.3
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	-279.8	213.7	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	14.6	-188.2	-204.5	-54.0	-10.3
CBI inicial (libre)	680.9	695.5	507.3	302.8	248.8
CBI (libre) Final	695.5	507.3	302.8	248.8	238.6
Servicio de la deuda total (SD)	230.0	245.3	183.6	172.8	177.7
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	230.0	245.3	183.6	172.8	177.7
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	3.3%	3.5%	2.6%	2.3%	2.3%
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.

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Comportamientos y Supuestos del Municipio de Monterrey

### Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac <sub>2021-2024*</sub>	2022-2023	2023-2024*	2024*-2025p	2025p-2026p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	16.6%	25.0%	3.4%	3.3%	3.4%
Participaciones (Ramo 28)	6.7%	5.0%	1.6%	2.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	16.3%	20.7%	4.8%	6.0%	5.0%
Otros Ingresos Federales	98.2%	180.8%	6.8%	4.0%	3.0%
Ingresos Propios	5.7%	4.7%	-1.0%	1.1%	3.9%
Impuestos	4.8%	-0.6%	4.0%	3.0%	4.0%
Derechos	10.2%	3.4%	1.0%	9.0%	8.0%
Productos	-3.1%	20.8%	-12.9%	-11.0%	2.0%
Aprovechamientos	16.7%	26.2%	-17.8%	-7.7%	1.0%
Ingresos Totales	11.9%	16.2%	1.7%	2.5%	3.6%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	12.0%	15.4%	10.9%	1.3%	3.0%
Servicios Personales	8.0%	12.0%	3.3%	7.0%	5.0%
Materiales y Suministros	21.0%	24.7%	45.7%	-20.0%	4.0%
Servicios Generales	17.9%	33.9%	5.4%	4.0%	2.0%
Servicio de la Deuda	2.3%	-54.0%	6.6%	-25.1%	-5.9%
Transferencias y Subsidios	2.0%	11.0%	13.8%	20.0%	2.0%
Gastos no Operativos	18.7%	37.1%	-4.1%	1.0%	-4.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	7.5%	38.6%	-37.9%	1.0%	2.0%
Obra Pública	20.4%	36.8%	2.6%	1.0%	-5.0%
Gasto Total	13.4%	20.0%	7.2%	1.2%	1.5%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

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

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

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

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

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

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

**Deuda Directa.** Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

**Deuda Neta.** Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.

**Ingresos de Libre Disposición.** Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

**Pasivo a Corto Plazo.** Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

**Razón de Liquidez.** Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

**Razón de Liquidez Inmediata.** (Caja +Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

**Servicio de Deuda Estructurado (SDE).** Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

**Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ).** Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.



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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR AA con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	10 de abril de 2024.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2023, el Avance Presupuestal a diciembre de 2024, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

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

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

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

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

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)

