

# PCR Verum Ratifica Calificación de 'AA+/M' al Municipio de Monterrey

Monterrey, Nuevo León (Junio 2, 2025)

El día de hoy PCR Verum ratificó la calificación de largo plazo de 'AA+/M' con Perspectiva 'Estable' al Municipio de Monterrey, Nuevo León.

La calificación se fundamenta en su robusta posición financiera, sustentada por una favorable y consistente generación de Ingresos Propios, impulsada por eficientes políticas públicas en su sistema de recaudación. Asimismo, destaca un indicador Deuda Directa / IFOs moderado y con una tendencia a la baja, derivado de una adecuada política de endeudamiento. A su vez, la entidad cuenta con un pasivo circulante bajo control, lo que ha fortalecido aún más su posición de liquidez y les ha permitido canalizar esos recursos hacia inversión pública productiva. Finalmente, la calificación considera el empuje y desarrollo económico, urbano y social de la ciudad, por lo que se necesitan fuertes inversiones en materia de infraestructura física que contribuya al gran dinamismo industrial que demanda servicios públicos eficientes y una movilidad sostenible, lo anterior ha provocado variaciones marginales al alza en el Gasto Operativo.

**Robusta Posición Financiera.** PCR Verum considera que el municipio de Monterrey cuenta con una sólida estructura de Ingresos, gracias a su dinamismo económico y de servicios, aunado a las buenas políticas públicas que han implementado recientemente. La pericia fiscal con la que cuentan, aunado a la coyuntura del dinamismo económico de la ciudad gracias a la relocalización de las empresas han generado encadenamientos positivos en la región. Al cierre de marzo 2025, los Ingresos Propios llevaban un 45.4% de lo presupuestado en la Ley de Ingresos 2025, situación que los coloca en una buena posición financiera en el corto y mediano plazo para lograr llevar el Ingreso Propio por encima de los Ps\$3,200 millones anuales.

En los primeros 3M25 los Ingresos Propios de Monterrey totalizaron Ps\$1,815.6 millones (+1.9% vs. 3M24) y se destaca que respecto a la mezcla total se mantiene consistente durante el período analizando con una elevada proporción (Promedio 2020-2024: 40.6%) y al cierre de marzo 2025 se ubicó en 51.8%. La administración (2024-2027) ha fortalecido su estructura de ingresos a través de la implementación de estrategias integrales de recaudación y cobranza. Estas acciones incluyen programas de incentivos fiscales, la diversificación de los canales y medios de pago, así como a la ejecución de un proyecto estratégico orientado a la digitalización total de los procesos operativos de la Tesorería municipal. Dichas medidas tienen como finalidad optimizar la eficiencia administrativa, mejorar la experiencia del contribuyente y elevar los índices de cumplimiento fiscal.

**Nivel de Endeudamiento Moderado.** En cuanto a sus niveles de Endeudamiento, el saldo de Deuda Directa al cierre de marzo 2025 descendió a Ps\$1,470.3 millones (un crédito con la banca múltiple y



otro con la de desarrollo), un 5.8% menos respecto al mismo período del 2024. De igual manera, su nivel de endeudamiento respecto a sus Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) se ha reducido, para alcanzar en este período su histórico nivel más bajo (0.19x), indicador considerado como moderado por parte de PCR Verum y con una ligera tendencia a la baja. El Servicio de la Deuda respecto a IFOs se ha mantenido estable, el pago de Intereses ha ido disminuyendo y el municipio cuenta con coberturas financieras que le han permitido tener ahorros importantes en su Servicio de la Deuda. No se contemplan nuevas disposiciones de corto plazo ni intenciones de refinanciar la deuda.

**Pasivo Circulante Controlado.** El Pasivo Circulante es bajo considerando la magnitud del municipio, cuentas como proveedores y acreedores diversos son las que se observan, sin embargo, con valores muy manejables (menores a Ps\$500 millones). Es de destacar, la liquidez con la que cuenta el municipio de Monterrey, al cierre de marzo 2025 registraron Ps\$556.8 millones y año con año han cerrado en valores por encima de los Ps\$700 millones, esto ha impactado en el porcentaje de coberturas de disponibilidades con valores por encima del 100%, el cual refleja la sobresaliente flexibilidad financiera de la entidad. Esta favorable evolución responde a las buenas políticas financieras empleadas por la actual administración, con un eficiente manejo en las finanzas públicas, bajo nivel de endeudamiento y una robusta estructura de recaudación.

**Elevada Inversión Pública.** En lo referente a la Inversión en Capital, Monterrey destaca por encima de la media nacional al tener un promedio de 22.4% respecto a los Ingresos Totales, lo que significa que está invirtiendo una cantidad importante en infraestructura. Si bien, en los primeros tres meses del presente ejercicio se observa una caída significativa en la inversión (-Ps\$404.6 millones vs. 3M24) PCR Verum espera que repunte a lo históricamente registrado en los últimos cinco años. De acuerdo con la Administración Municipal, uno de los principales objetivos en cuanto a inversión pública se refiere, es la rehabilitación y mejoramiento de la pavimentación de vialidades y carreteras del municipio, así como a la atención a parques y jardines, ciudad sustentable, aunado a inversiones públicas-productivas como pasos a desnivel, prolongación de avenidas y centros de inteligencia en la zona norte y sur. Es de destacar que Monterrey cuenta con los recursos propios necesarios y con fondos federales para hacer la obra pública que se necesita para la ciudad.

**Ahorro Interno Positivo.** Una de las principales fortalezas del municipio de Monterrey es su generación de Ahorro Interno, este rubro ha registrado indicadores positivos durante todo el período de estudio, gracias a la favorable evolución en los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs). Durante el primer trimestre del presente ejercicio este se ha fortalecido para alcanzar el 49.9% (3M24: 45.2%) de Ahorro Interno respecto a IFOs, ubicándose en los Ps\$1,496.1 millones. Mientras que, en 2024 se mantuvo el indicador totalizando 6.0% de los IFOs. Para el cierre acumulado del presente ejercicio, PCR Verum considera que se mantendrá la buena evolución de los Ingresos Disponibles, por lo que se esperan indicadores robustos.

## Perspectiva 'Estable'

La calificación podría incrementarse en caso de aumentar significativamente su generación de Ingresos Propios respecto a la mezcla total, así como la de continuar bajando de manera consistente



su Gasto Operativo, además de que el indicador Deuda Directa / IFOs se encuentre en valores mínimos. Por lo contrario, la calificación podría modificarse a la baja ante un crecimiento no esperado en su Gasto Operativo, situación que podría presionar los Balances (Primario y Financiero) y/o que el nivel de Deuda Directa crezca por encima de niveles no esperados por PCR Verum.

El municipio de Monterrey es la capital del Estado de Nuevo León y principal cabecera de la Zona Metropolitana de Monterrey (ZMM), la cual incorpora a un total de 12 municipios y representa la tercera región conurbada más poblada del país, con aproximadamente 4.8 millones de habitantes. En la ZMM se concentra la mayor parte de la actividad económica del Estado de Nuevo León, caracterizada por contar con una amplia base de unidades económicas dedicadas a actividades relacionadas a los ramos industrial, comercial y de servicios. La zona es sede de algunos de los corporativos más importantes de México.

## Criterios ESG

El Municipio se encuentra en un nivel promedio en criterios de ESG debido a que la exposición de Monterrey ante fenómenos hídricos y deslaves es moderada y no suelen representar presión sobre las finanzas del municipio. Asimismo, han trabajado en incrementar la capacidad del drenaje pluvial, lo que se espera que mitigue el riesgo de inundaciones. También, han mejorado la recolección y traslado de residuos sólidos gracias a una subrogación a un particular. Hacia adelante se cuenta con un convenio para generar energía verde. Durante los próximos años que restan a esta administración, se implementarán sistemas de generación de energía a través de paneles solares en diversos puntos del Municipio. Se busca tener un Monterrey limpio y sustentable.

En cuanto al Aspecto Social dan apoyos a su población más vulnerable y han mejorado la percepción de seguridad de sus habitantes con base en la Encuesta Nacional de Victimización y Percepción Sobre Seguridad (ENVIPE). Por otra parte, en materia de gobernanza la administración se apega a la Ley de Disciplina Financiera para cumplir con los estándares solicitados. Adicionalmente, el municipio está avanzando en materia de digitalización, mejora regulatoria y procesos administrativos.

## Metodologías Aplicadas

- Finanzas Públicas (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

## Analistas

### Néstor Sánchez Ramos

Director Asociado

☎ (81) 1936-6692 Ext. 110

✉ [nestor.sanchez@verum.mx](mailto:nestor.sanchez@verum.mx)

### Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ [daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

### Rafael Rodríguez Meza

Analista

☎ (81) 1936-6692 Ext. 112

✉ [rafael.rodriguez@verum.mx](mailto:rafael.rodriguez@verum.mx)



## Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'AA+/M'	'AA+/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'

### Información Regulatoria:

La última revisión de la calificación de largo plazo del Municipio de Monterrey se realizó el 31 de mayo de 2024. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un período que abarca desde el 1 de enero de 2020 hasta el 31 de marzo de 2025.

En términos de la disposición quinta de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se informa que el Municipio de Monterrey, ha sido calificado por HR Ratings en 'AA (mex)' con Perspectiva 'Estable' el pasado 16 de abril de 2025.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para la calificación antes otorgada, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en la calificación inicial.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen las cuentas públicas anuales, los avances de la cuenta pública trimestral, Leyes de Ingresos y Presupuesto de Egresos, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

