

17 de mayo de 2016

Municipios | Monterrey, Nuevo León

Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación LP	'A+/M'
Financiamiento BBVA Bancomer Ps\$1,384.6 millones	'AAA/M (e)'

Perspectiva Calificación LP

'Estable'

Información financiera

Ps\$ millones	2015	2014
Ingresos totales	4,585.5	4,163.3
Ingresos propios / Ingreso total (%)	40.8	40.1
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	3,973.7	3,624.5
Gasto Operativo	3,754.4	3,716.7
Gasto Operativo / IFOs (%)	94.5	102.5
Ahorro Interno	219.4	-92.1
Ahorro Interno / IFOs (x)	5.5	-2.5
Deuda Directa	2,055.7	2,107.2
Deuda Directa / IFOs (x)	0.52	0.58

Analistas
Jesús Hernández de la Fuente
 T (52 81) 1936 6692
 M jesus.hernandez@verum.mx
Roberto Guerra Guajardo
 T (52 81) 1936 6693
 M roberto.guerra@verum.mx
Fundamentos de la calificación

La calificación de largo plazo de Monterrey considera la estabilidad y consistencia de su estructura de ingresos, la cual mantiene una adecuada participación de los generados por cuenta propia, junto con la expectativa de crecimiento para la recaudación de los impuestos y contribuciones más recurrentes tras diversas acciones que la actual administración espera concretar, adicionalmente incluye la importancia regional y nacional del municipio. Asimismo, la calificación refleja sus relativamente elevados niveles de endeudamiento, las contingencias derivadas de la parte no fondeada del sistema de pensiones de sus empleados y del inminente incremento en cuentas por pagar a proveedores y diversos acreedores que pudieran limitar la liquidez y flexibilidad financiera del municipio, además del sostenido ajuste a la baja que han presentado sus niveles de Ahorro Interno y balances anuales.

Durante 2015 los Ingresos Totales de Monterrey se incrementaron en un 10.1% respecto al año anterior, mientras que los Ingresos Propios lo hicieron en un 12.1%, manteniéndose éstos con una elevada participación dentro de la estructura de ingresos del municipio (2015: 40.8%). La expectativa es que la evolución de los Ingresos Propios se mantenga positiva, dado que para 2016 ha entrado en vigor una actualización de los valores catastrales de la entidad.

En 2015 el municipio redujo su Gasto Total en un 2.4% respecto al año anterior, no obstante, a dicho recorte le precede un incremento del 29.4% en 2014. El Gasto Corriente (66.6% del total de egresos) registró una variación mínima (+0.3%), aunque también posterior a un crecimiento importante en 2014 (+29.8%). Si bien la entidad pudo mejorar su indicador de Gasto Corriente / IFO's desde un 89.0% en 2014 a 81.4%, éste continua por encima de la media registrada por la entidad en la mayoría de los períodos anteriores (2010-2013: 76.5%).

En 2014 el incremento del Gasto Operacional (Gasto Corriente + Subsidios, Transferencias y Ayudas) fue superior al de los ingresos disponibles (GO: +26.0% vs IFO's: +5.6%), derivando en un resultado de -Ps\$92.1 millones como Ahorro Interno. Para 2015 el municipio pudo estabilizar sus gastos y completó un crecimiento superior en sus IFO's (+9.6%), retomando así una generación positiva de Ahorro Interno (5.5% de los IFO's).

Al cierre de 2015 la Deuda Directa (Bancaria) del municipio es de Ps\$2,055.7 millones (0.52x IFO's), mientras que sus pasivos circulantes y no bancarios son de Ps\$647.8 millones. La administración actual se encuentra en proceso de revisión de facturas que no fueron tramitadas para su pago en períodos anteriores, estimando que asciendan a aproximadamente Ps\$709.5 millones adicionales. Si bien la cobertura de disponibilidades del municipio es de 57.2%, al incorporar el monto adicional se reduciría a un 27.3%, mientras que el Pasivo Total alcanzaría Ps\$3,413.1 millones (0.86x IFO's de 2015).

Indicadores Socioeconómicos

Población 2010 (habs)	1'135,550
Índice de Analfabetismo	2.3%
Nivel de Marginación	Muy bajo
Cobertura Electricidad	99.9%
Cobertura Agua Potable	99.6%
Cobertura Alcantarillado y Saneamiento	99.9%

Fuente: INEGI, CONAPO, CONAGUA.

Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. La calificación podría incrementarse en la medida que mejoren los indicadores de Ahorro Interno, se reduzcan sus niveles de endeudamiento directo y pasivos circulantes, así como de mitigar hacia adelante los posibles efectos que pudieran tener las contingencias relacionadas al incremento de pasivos y la parte no fondeada del sistema de pensiones. Por el contrario, la calificación podría verse presionada a la baja ante un incremento no esperado en sus niveles de endeudamiento, de mantener el deterioro en su generación de Ahorro Interno producto de la carga que representa de Gasto Operativo y/o en caso de no mantener los crecimientos en la recaudación de Ingresos Propios

Descripción del Municipio

El municipio de Monterrey es la capital del estado de Nuevo León, cuenta con una superficie de 324 km² (1.2% del territorio total del estado de Nuevo León) y es además la principal cabecera de la Zona Metropolitana de Monterrey (ZMM). La ZMM está compuesta de otros 11 municipios, los cuales en conjunto representan la tercera región más conurbada del país al contar con aproximadamente 4.1 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.

Según cifras del Directorio Estadístico Nacional de Unidades Económicas (DENUE), son 33 las unidades catalogadas como corporativos que se encuentran establecidas en el municipio de Monterrey, significando el 50.0% de las registradas en el estado de Nuevo León, y el 7.2% de las presentes en México. Cabe señalar que dicho número es incluso mayor en comparación con el de prácticamente la mayoría de los estados del resto del país.

Estructura Administrativa y de Gestión

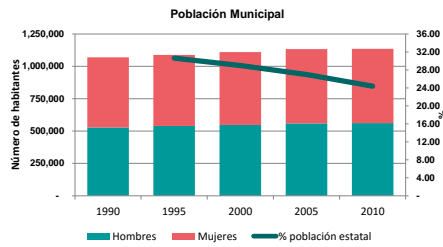
El presidente municipal actual es el C. Adrián de la Garza Santos el cual entró en funciones en Noviembre de 2015 y ocupará el puesto hasta finales de 2018. El ayuntamiento está integrado, además de por el presidente municipal, por dos síndicos y 28 regidores.

Para la toma de decisiones celebra sesiones de trabajo ordinarias y extraordinarias y para hacer una función más eficiente constituye Comisiones que tienen la responsabilidad de analizar diferentes temas. En el caso del municipio de Monterrey existen 27 comisiones formadas por un presidente, un secretario y dos vocales; con excepción de 4 comisiones cuyo número de integrantes varía (dos comisiones con 5 miembros, una comisión con 3 miembros y una última con 7 miembros).

Metodologías utilizadas

Metodología de Finanzas Públicas
(Febrero 2016)

Composición Demográfica

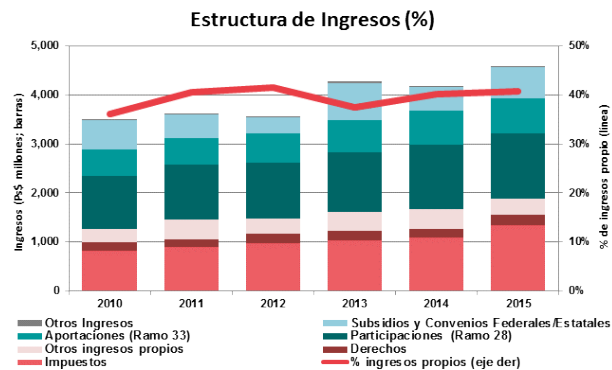


De acuerdo con el Censo de Población y Vivienda 2010, el municipio de Monterrey contaba con un total de 1'335,500 habitantes (mujeres: 50.5% - hombres: 49.5%), representando el 22.4% de la población total del Estado de Nuevo León. La dinámica poblacional del municipio se ha mantenido a la baja en los últimos años, al registrar una tasa media anual de crecimiento (Tmac) para el periodo 2005–2010 de 0.03%, inferior a la observada a nivel estatal (Tmac: 2.08%).

En su conjunto la ZMM ha registrado importantes crecimientos poblacionales en los últimos 25 años, teniendo en cuenta que su Tmac para el periodo 2005–2010 fue de 1.90%, indicador más en línea al observado a nivel estatal. Por su parte, diversos estudios han señalado que serían hasta 3 millones de personas las que transitan diariamente a través del municipio de Monterrey, de las cuales aproximadamente un millón concurrirían únicamente por la zona centro y la cabecera del mismo.

Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

Ingresos



La estructura de ingresos del municipio de Monterrey ha exhibido estabilidad y consistencia durante el periodo de análisis, caracterizada por una elevada proporción de Ingresos Propios (2015: 40.8%). Asimismo destaca la importancia de los fondos de Participaciones Federales correspondientes al Ramo 28 (29.4%), y las Aportaciones del Ramo 33 (15.3%), los cuales se han mantenido como parte de las principales fuentes de ingresos para la entidad.

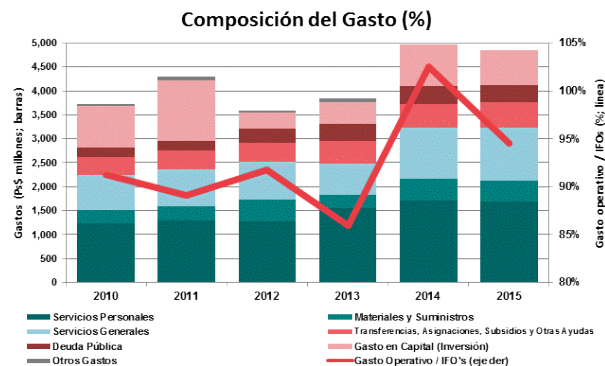
Durante 2015 los Ingresos Propios crecieron en un 12.1% respecto al año anterior, sustentados en un incremento del 22.6% en el cobro de impuestos, y en menor medida, por un aumento de 21.1% en el rubro de Derechos. La evolución observada en la recaudación del Impuesto Predial es buena, dado que la entidad ha mantenido tasas de crecimiento en niveles razonables. Hacia adelante su perspectiva es favorable dado que para 2016 los valores catastrales del municipio fueron actualizados en un 19%.

Las aportaciones del Ramo 33 (FISM y FORTAMUN-DF) que recibió el municipio registraron una ligera variación durante 2015 (+0.9%). Sin embargo, la importancia

estratégica que posee Monterrey, así como los factores económicos y sociales que caracterizan a su población, le han permitido a la entidad la asignación de recursos a través de diversos fondos, convenios y subsidios (etiquetados y no-etiquetados) de origen federal y estatal. Durante 2015 sumaron Ps\$493.9 millones procedentes de dichos fondos (10.8% de los ingresos totales), incrementándose éstos en un 12.2% respecto al año anterior. Se destacan aquellos dirigidos a rehabilitación y construcción de infraestructura social, deportiva, cultural y calles, así como apoyo para la realización de obras públicas y acciones de seguridad.

En términos generales, el incremento en el total de ingresos de Monterrey fue de un 10.1% respecto a 2014. Asimismo, mantuvo una adecuada proporción de Ingresos Fiscales Ordinarios (IFO's) (86.7% del total de ingresos), alcanzando éstos un total de Ps\$3,973.7 millones (+9.6%). En el mediano plazo, se espera un crecimiento gradual en los ingresos propios del municipio, propiciado por una mayor recaudación en los rubros más recurrentes (Impuesto Predial y Derechos). No obstante, el incremento neto de ingresos pudiera no ser tan significativo, al esperarse un menor dinamismo en los fondos correspondientes a los ramos 28 y 33.

Gastos



El rubro de Servicios Personales (34.6% del Gasto Total) se mantuvo como el mayor componente dentro de la estructura de egresos del municipio, no obstante, para 2015 pudo reducir su monto en un 2.1% respecto al año anterior. Por el contrario, los gastos relacionados a Servicios Generales (22.8%) y Materiales y Suministros (9.2%) se incrementaron en 4.2% y 0.1% respectivamente; si bien, en ambos casos moderaron su crecimiento anual, es de consideración que en 2014 dichos rubros registraron variaciones de +62.2% y +59.6%. En total, el Gasto Corriente alcanzó el 66.6% del Gasto Total, equivalente a Ps\$3,233.6 millones (+0.3%).

El Gasto Operacional (Gasto Corriente + Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas) se incrementó en un 1.0%, con lo que su proporción respecto a los IFO's se redujo a 94.5% desde el 102.5% observado en 2014. Hacia adelante se espera que la administración base sus presupuestos y los ejerza evitando que el gasto total crezca por encima del 3% anual. Por su parte, áreas como seguridad y los servicios de infraestructura serían prioritarias, tratando de reorientar de forma más eficiente al Gasto Corriente.

	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Ahorro Interno (Ps\$ millones)	250.7	336.5	262.3	482.1	-92.1	219.4
Ahorro Interno / IFOs(%)	8.8%	10.9%	8.3%	14.1%	-2.5%	5.5%
Ahorro Interno / IFOs (3años)			9.3%	11.1%	6.4%	5.5%
Inversión en Capital Total (Ps\$ millones)	878.2	1,262.1	328.9	442.8	875.3	744.2
Inversión en Capital / Ingresos Totales (%)	25.1%	34.8%	9.2%	10.3%	21.0%	16.2%
Inversión en Capital / Ingresos Totales (3 años)			23.1%	17.7%	13.7%	15.8%

Recientemente el Gasto Operacional de Monterrey ha registrado tasas de crecimiento superiores a las observadas en los ingresos disponibles (Tmac 2010-2015: IFO's: 6.8% vs GO: 7.5%), situación que ha limitado gradualmente su generación de Ahorro Interno. En 2014 dicha situación se agudizó, derivado de un incremento de 26.0% en el Gasto Operacional respecto al año anterior, mientras que los IFO's apenas lo hicieron en un 5.6%, resultando en el primer período de análisis con Ahorro Interno negativo (-Ps\$92.1 millones). Para 2015 la entidad fue capaz de registrar un indicador de Ahorro Interno positivo (5.5% de los IFO's) gracias a una evolución positiva y por encima de la media en los IFO's del municipio.

Se espera que la carga de gastos fijos y recurrentes que ha adquirido la entidad siga limitando la flexibilidad financiera de ésta. En caso de continuar con niveles de crecimiento en sus gastos similares a los observados recientemente (superiores al 5-6%), y los Ingresos Propios no crezcan sobremedida, los indicadores de ahorro interno del municipio se ubicarían nuevamente en niveles negativos, y la posición financiera del municipio se vería debilitada.

El formar parte medular de la ZMM le requiere al municipio una cantidad intensa de recursos para mantener su infraestructura y los servicios básicos, es por ello que su estrategia de inversión en capital se ha basado en principio en la gestión de recursos federales y estatales, no obstante, que también ha dispuesto de manera recurrente de financiamientos cuando los primeros no han sido suficientes, mientras que en menor medida ha utilizado los remanentes de Ingresos Propios. Entre 2012 y 2013 el gasto de Inversión en Capital de Monterrey se contrajo, reduciendo su proporción respecto a los Ingresos Totales por debajo de 10%. Si bien, durante 2014 la inversión se incrementó en un 97.7%, para 2015 ésta observó un recorte del 15%.

Indicadores y Razones Financieras Relevantes

Los balances primarios y financieros del municipio de Monterrey han sido volátiles, registrando en aquellos períodos en que la Inversión en Capital ha sido elevada déficits superiores al 10% de los ingresos totales. Si bien, en los últimos años la deuda bancaria se ha incrementado, el pago de intereses se ha reducido (2015: -5.8%) gracias a las mejoras en las tasas de interés de referencia de los financiamientos. Hacia adelante se espera que los balances sean ajustados, no obstante, ante requerimientos de capital para los proyectos o inversiones que la nueva administración se vea en la necesidad de realizar, éstos se mantendrían cuando menos en niveles cercanos a cero.

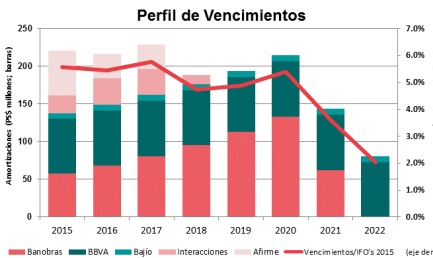
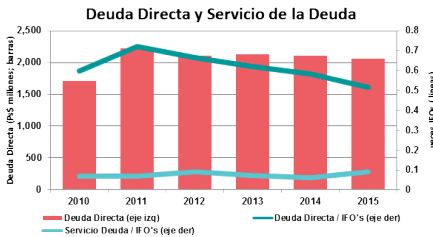
Endeudamiento y Liquidez

Deuda Pública

En 2013 el municipio de Monterrey reestructuró su Deuda Directa, logrando mejorar su perfil de vencimientos y reduciendo su tasa de interés promedio ponderada. Dicha reestructura consistió en la sindicación de un financiamiento por parte de BBVA Bancomer por hasta Ps\$1,406.0 millones (Ps\$1,384.7 millones dispuestos), en el que participan Banco del Bajío, Banco BX+ y Banco Interacciones. Adicionalmente, en diciembre de ese mismo año, la entidad contrató una línea de crédito por Ps\$80 millones con un banco comercial para realizar obras productivas.

A finales de 2014, el municipio dispuso de un crédito a corto plazo (6 meses), cuyo destino fue para inversión pública productiva, el cual fue amortizado durante el 2T15. Asimismo, en 2015 la entidad dispuso de un crédito por parte de dos bancos comerciales por un monto de Ps\$169.7 millones adicionales destinados a nueva inversión pública. Para 2016 la Ley de Ingresos vigente establece como límite hasta Ps\$187.7 millones en endeudamiento.

Al cierre de 2015 la Deuda Directa total de Monterrey es de Ps\$2,055.7 millones, equivalentes a 0.52x de los ingresos disponibles del período. Por su parte, el municipio contabilizó Ps\$221.1 millones pagados como parte de sus amortizaciones (5.6% de IFO's). El perfil de vencimientos de la deuda de Monterrey es ajustado, dado que para 2016 y 2017 los montos de amortizaciones se acercan al 6.0% de los IFO's registrados por el municipio en 2015. En total, el más reciente servicio de la deuda para la entidad representó 9.1% de los IFO's



Pasivos Corto Plazo (No-Bancarios)

Ps\$ millones	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Disponibilidades	289.9	196.8	143.2	623.4	326.6	370.6
Líneas de Corto Plazo	8.9	9.7	10.0	10.6	14.9	15.2
Proveedores y Acreedores	384.0	413.0	303.6	302.7	491.3	560.6
Subtotal deuda corto plazo	393.0	422.7	313.6	313.3	506.2	575.8
% Cobertura de Disponibilidades	73.8%	46.6%	45.7%	199.0%	64.5%	64.4%
Contribuciones y reten. por pagar	20.8	23.9	27.6	30.2	36.8	72.0
Total deuda corto plazo	413.7	446.6	341.2	343.5	543.1	647.8
% Cobertura de Disponibilidades	70.1%	44.1%	42.0%	181.5%	60.1%	57.2%

Los pasivos de corto plazo no bancarios del municipio al cierre del 2015 son de Ps\$647.8 millones, sin embargo, la administración actual se encuentra en proceso de revisión de facturas que no fueron tramitadas para su pago por las administraciones anteriores, las cuales se estima ascenderían a un monto de aproximadamente Ps\$709.5 millones adicionales. Se espera que en el transcurso de 2016 la entidad concrete el reconocimiento de sus obligaciones. La cobertura de disponibilidades del municipio es de 57.2%, sin embargo al incorporar el monto adicional se reduciría a 27.3%, nivel considerado como bajo, mientras que el total pasivos ascendería a Ps\$3,413.2 millones, equivalentes a 0.86x los IFO's de 2015.

Características Financiamiento

Fideicomitente	Monterrey
Fiduciario	BBVA Bancomer
Monto	Ps\$1,384.6 millones
Plazo	20 años
Tasa interés	TIIE + sobretasa
Amortización	228 mensualidades iguales.
Reserva	2 meses de servicio de deuda, sin que sea menor a Ps\$25.4 millones.
Garantía	27.35% Ramo 28, con un mínimo de Ps\$25.4 millones.

Financiamiento Bancario

Verum ratificó la calificación de 'AAA/M (e)' a un financiamiento bancario contratado por el municipio de Monterrey con BBVA Bancomer, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer (BBVA Bancomer) en mayo de 2013, por un monto de Ps\$1,384.6 millones, plazo de 20 años, tasa de interés variable, fondo de reserva de 2 meses (con un mínimo de Ps\$25.4 millones), que incluyó un período de gracia de 12 meses y posteriormente amortizaciones mensuales iguales a partir del mes 13, su fuente primaria de pago es el 23.75% de las participaciones federales y estatales (Ramo 28, sin que sea menor a Ps\$25.4 millones) destinadas al municipio de Monterrey a través de un Fideicomiso Irrevocable de Administración, Inversión y Fuente de Pago cuyo fiduciario es Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple.

La ratificación de la calificación del financiamiento bancario refleja la fortaleza financiera del municipio de Monterrey, así como el comportamiento de las coberturas reales del servicio de la deuda observadas durante la vida del crédito y las coberturas proyectadas bajo los diferentes escenarios modelados por Verum. Es importante señalar que dentro de la estructura del financiamiento se contempla que durante toda la vigencia del crédito se debe contar con un instrumento derivado de cobertura ante incrementos en la tasa de interés; hasta septiembre de 2017 la tasa de referencia (TIIE) no podrá exceder de 8.5% de acuerdo al contrato vigente. Los indicadores de cobertura del servicio de la deuda exhiben un comportamiento favorable, registrando mínimos desde el inicio del crédito de 2.2x (si sólo se consideran las participaciones en garantía) y de 3.7x (al considerar también el monto del fondo de garantía).

Contingencias

Además de realizar el correspondiente pago de sus pensiones de manera directa (como parte del rubro 'Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas'), el municipio aporta un 4% del salario del trabajador a un fondo de pensiones, mientras que un 3% adicional corre por cuenta del mismo empleado. Durante 2015 el monto destinado por parte de Monterrey al pago de pensiones y jubilaciones fue de Ps\$431.6 millones (10.9% de los IFO's; 8.9% del Gasto Total). Al cierre de 2014, el saldo del fondo de pensiones era de Ps\$839.2 millones; no obstante, las estrategias emprendidas por la administración para darle viabilidad al sistema de pensiones buscando reducir la brecha respecto a los pasivos laborales no fondeados resultarán fundamentales.

Según la opinión de un actuario independiente, el pasivo laboral del municipio es de aproximadamente Ps\$4,000 millones. Todavía están en consultas con la Auditoría Superior del Estado sobre la forma en que se deben reflejar dichos pasivos laborales en la presentación de la información financiera.

Por otra parte, al cierre de 2015 el municipio estimaba pagar en el corto plazo hasta Ps\$31.4 millones por juicios con resolución desfavorable, asimismo, mantenía

expedientes legales en trámite sin resolución por aproximadamente Ps\$173.9 millones adicionales.

Calidad de la Información

La información utilizada para obtener estas calificaciones fue proporcionada por la entidad u obtenida de fuentes que Verum considera confiables, dentro de las que se encuentran las cuentas públicas para los años 2010-2015, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para 2016.

Los Estados de Origen y Aplicación de Fondos del Municipio de Monterrey, Nuevo León para los años 2011, 2012 y 2013 fueron auditados por el despacho Baker Tilly México sin salvedades. Dicha opinión se emitió con base en las Normas Internacionales de Auditoría y de conformidad con las políticas contables aplicables a las entidades gubernamentales. Las opiniones para 2012 y 2014 se emitieron con base en las Normas Internacionales de Auditoría y de conformidad con las políticas contables aplicables a las entidades gubernamentales. La opinión emitida para el año 2011 fue emitida de acuerdo a las Normas de Auditoría generalmente aceptadas en México.

Presentación de Información Financiera

Monterrey cuenta con una política clara en cuanto a transparencia y difusión de la información y ha venido cumpliendo con ésta desde que ha sido implementada. En términos de información financiera, el municipio publica su Cuenta Pública Anual, Ley de Ingresos y demás información importante de manera clara y oportuna, incluyendo los avances trimestrales. La entidad hace pública la mayoría de la información relevante a través de su sitio en internet.

Entidad Calificada
Monterrey, Nuevo León
Millones de pesos

Periodo	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%	dic-11	%	dic-10	%
Ingresos												
Ingresos Totales	4,585.5	100.0	4,163.3	100.0	4,279.4	100.0	3,559.4	100.0	3,623.6	100.0	3,504.0	100.0
Ingresos de la Gestión (Propios)	1,872.9	40.8	1,671.2	40.1	1,607.3	37.6	1,476.1	41.5	1,466.6	40.5	1,264.4	36.1
Impuestos	1,333.0	29.1	1,087.0	26.1	1,041.2	24.3	969.1	27.2	897.1	24.8	828.5	23.6
Derechos	216.6	4.7	178.8	4.3	183.4	4.3	195.0	5.5	155.3	4.3	155.8	4.4
Productos	131.1	2.9	148.9	3.6	136.0	3.2	113.6	3.2	115.0	3.2	91.9	2.6
Aprovechamientos	192.3	4.2	256.5	6.2	246.7	5.8	198.4	5.6	299.1	8.3	188.2	5.4
Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	2,694.3	58.8	2,491.9	59.9	2,632.0	61.5	2,059.5	57.9	2,128.7	58.7	2,228.6	63.6
Participaciones (Ramo 28)	1,347.2	29.4	1,307.5	31.4	1,226.1	28.7	1,144.7	32.2	1,107.4	30.6	1,085.3	31.0
Aportaciones (Ramo 33)	701.0	15.3	694.9	16.7	645.0	15.1	597.1	16.8	546.2	15.1	535.1	15.3
Convenios, Programas y Subsidios Federales	307.5	6.7	363.1	8.7	668.4	15.6	157.8	4.4	260.9	7.2	442.6	12.6
Recursos Estatales No-Etiquetados	152.2	3.3	49.1	1.2	40.2	0.9	42.2	1.2	32.5	0.9	34.8	1.0
Aportaciones Estatales	186.4	4.1	77.2	1.9	52.3	1.2	117.6	3.3	181.8	5.0	130.8	3.7
Otros Ingresos	18.3	0.4	0.2	0.0	40.1	0.9	23.8	0.7	28.3	0.8	11.0	0.3
Financiamiento recibido	169.7	3.7	60.0	1.4	80.0	1.9	0.0	0.0	555.3	15.3	170.0	4.9
Gastos												
Gasto Total	4,858.3	100.0	4,975.6	100.0	3,846.1	100.0	3,587.3	100.0	4,287.5	100.0	3,715.3	100.0
Gastos de Funcionamiento (Corriente)	3,233.6	66.6	3,225.1	64.8	2,485.6	64.6	2,508.3	69.9	2,350.7	54.8	2,250.5	60.6
Servicios Personales	1,680.0	34.6	1,716.3	34.5	1,550.7	40.3	1,271.7	35.5	1,283.0	29.9	1,224.4	33.0
Materiales y Suministros	447.7	9.2	447.2	9.0	280.3	7.3	460.8	12.8	305.8	7.1	292.4	7.9
Servicios Generales	1,105.9	22.8	1,061.6	21.3	654.6	17.0	775.7	21.6	761.8	17.8	733.7	19.7
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	520.7	10.7	491.5	9.9	463.4	12.0	408.1	11.4	400.4	9.3	360.3	9.7
Transferencias	24.8	0.5	31.5	0.6	27.0	0.7	9.2	0.3	14.0	0.3	8.2	0.2
Subsidios y Subvenciones	33.1	0.7	3.7	0.1	22.1	0.6	21.4	0.6	23.8	0.6	19.7	0.5
Ayudas Sociales	31.3	0.6	53.7	1.1	28.0	0.7	24.0	0.7	28.9	0.7	22.3	0.6
Pensiones y Jubilaciones	431.6	8.9	402.7	8.1	386.3	10.0	353.5	9.9	333.7	7.8	310.1	8.3
Deuda Pública	359.7	7.4	383.6	7.7	367.1	9.5	291.8	8.1	209.3	4.9	199.6	5.4
Amortización de la Deuda Pública	221.1	4.6	79.5	1.6	62.9	1.6	113.1	3.2	36.8	0.9	40.5	1.1
Intereses de la Deuda Pública	138.5	2.9	147.1	3.0	183.2	4.8	178.7	5.0	172.5	4.0	159.1	4.3
ADEFAS	0.0	0.0	157.0	3.2	120.9	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias	0.0	0.0	0.0	0.0	87.1	2.3	50.3	1.4	65.0	1.5	26.8	0.7
Gastos en Capital	744.2	15.3	875.3	17.6	442.8	11.5	328.9	9.2	1,262.1	29.4	878.2	23.6
Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles	42.4	0.9	84.7	1.7	110.9	2.9	82.5	2.3	103.7	2.4	105.4	2.8
Inversión Pública	701.9	14.4	790.5	15.9	331.9	8.6	246.4	6.9	1,158.3	27.0	772.8	20.8
Disponibilidad Final	370.6	8.1	326.6	7.8	623.4	14.6	143.2	4.0	196.8	4.4	289.9	7.8
Balance Fiscal												
Balance Primario	86.9		(428.7)		800.5		263.8		(454.6)		(11.7)	
(-) intereses	138.5		147.1		183.2		178.7		172.5		159.1	
Balance Financiero	(51.7)		(575.8)		617.2		85.2		(627.1)		(170.8)	
(-) Amortizaciones de Deuda	221.1		79.5		62.9		113.1		36.8		40.5	
(+) Disposiciones de Deuda	169.7		60.0		80.0		0.0		555.3		170.0	
Balance Fiscal	(103.1)		(595.3)		634.3		(27.9)		(108.6)		(41.3)	
Información Adicional												
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	3,973.7		3,624.5		3,431.1		3,178.7		3,087.6		2,861.4	
Gasto primario (GP: gasto total - costo deuda)	4,498.6		4,592.0		3,478.9		3,295.5		4,078.2		3,515.8	
Gasto Operativo (GO: gasto corriente + STA)	3,754.4		3,716.7		2,949.0		2,916.4		2,751.1		2,610.8	
Ahorro Interno (IFOs - GO)	219.4		(92.1)		482.1		262.3		336.5		250.7	

Entidad Calificada
Monterrey, Nuevo León
Millones de pesos

Periodo	dic-15	dic-14	dic-13	dic-12	dic-11	dic-10
Análisis Financiero						
Ingresos (%)						
Ingresos Totales (Ps\$millones)	4,585.5	4,163.3	4,279.4	3,559.4	3,623.6	3,504.0
Ingresos Propios (Ps\$millones)	1,872.9	1,671.2	1,607.3	1,476.1	1,466.6	1,264.4
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	3,973.7	3,624.5	3,431.1	3,178.7	3,087.6	2,861.4
Ingresos Propios / Ingresos Totales	40.8	40.1	37.6	41.5	40.5	36.1
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	1,323.1	1,180.7	1,135.5	1,042.8	1,036.1	893.3
Ingreso Sobre Patrimonio per cápita (Ps\$)	905.6	734.9	723.1	677.3	622.2	573.4
IFOs per cápita	2,807.3	2,560.6	2,423.9	2,245.6	2,181.2	2,021.5
Inversión per cápita	495.9	558.5	234.5	174.1	818.3	546.0
Cuentas por cobrar (Días ingresos totales)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por cobrar (Días ingresos propios)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos (%)						
Gasto Primario (Ps\$ millones)	4,498.6	4,592.0	3,478.9	3,295.5	4,078.2	3,515.8
Gasto Corriente / Ingresos totales	70.5	77.5	58.1	70.5	64.9	64.2
Gasto Corriente / IFOs	81.4	89.0	72.4	78.9	76.1	78.6
Gasto Operativo / Ingresos totales	81.9	89.3	68.9	81.9	75.9	74.5
Gasto Operativo / IFOs	94.5	102.5	85.9	91.7	89.1	91.2
Balance Primario / Ingresos totales	1.9	(10.3)	18.7	7.4	(12.5)	(0.3)
Balance Financiero / Ingresos totales	(1.1)	(13.8)	14.4	2.4	(17.3)	(4.9)
Balance Fiscal / Ingresos totales	(2.2)	(14.3)	14.8	(0.8)	(3.0)	(1.2)
Cuentas por pagar (Días gasto primario)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por pagar (Días gasto operativo)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
Ahorro e Inversión (%)						
Ahorro Interno (Ps\$millones)	219.4	(92.1)	482.1	262.3	336.5	250.7
Ahorro Interno / Ingresos totales	4.8	(2.2)	11.3	7.4	9.3	7.2
Ahorro Interno / IFOs	5.5	(2.5)	14.1	8.3	10.9	8.8
Inversión en Capital (Ps\$millones)	744.2	875.3	442.8	328.9	1,262.1	878.2
Inversión en Capital / Ingresos totales	16.2	21.0	10.3	9.2	34.8	25.1
Inversión en Capital / IFOs	18.7	24.1	12.9	10.3	40.9	30.7
Endeudamiento (%)						
Deuda Directa (Bancaria)	2,055.7	2,107.2	2,126.7	2,109.6	2,222.7	1,705.2
Pasivo Total	2,703.6	2,650.3	2,470.2	2,450.8	2,669.3	2,118.9
Pasivo Circulante / Pasivo Total	24.0	20.5	13.9	13.9	16.7	19.5
Deuda Directa / IFOs (x)	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	9.4	(22.9)	4.4	8.0	6.6	6.8
Pasivo Total / IFOs (x)	0.7	0.7	0.7	0.8	0.9	0.7
Liquidez y Servicio de la Deuda (%)						
Intereses / IFOs	3.5	4.1	5.3	5.6	5.6	5.6
Intereses / Ahorro Interno	63.2	(159.6)	38.0	68.1	51.3	63.5
Servicio Deuda Directa / IFOs	9.1	6.3	7.2	9.2	6.8	7.0
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	164.0	(245.9)	51.1	111.2	62.2	79.6
Servicio Deuda Directa + Pasivo Circ. / IFOs	25.4	21.2	17.2	19.9	21.2	21.4
Servicio Deuda Directa + Pasivo Circ. / Ahorro Interno	459.3	(835.3)	122.3	241.3	194.9	244.7
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	8.1	7.8	14.6	4.0	5.4	8.3
Efectivo y equivalentes / Pasivo Circulante	57.2	60.1	181.5	42.0	44.1	70.1

La última revisión de las calificaciones del municipio de Monterrey y de su financiamiento se realizó el 11 de abril de 2016. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de diciembre de 2015.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, 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.verum.mx>.

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 a 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 al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, 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, a la alza o a la baja la calificación, 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 relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones 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.verum.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.