

## Análisis

# Moody's Finanzas Públicas Internacionales Gobiernos Regionales y Locales

Octubre 2008

## San Pedro Garza García, Municipio de

México

### Resumen de los Fundamentos de la Calificación

Las calificaciones de Aaa3.mx (Escala Nacional de México y de Baa3 (Escala Global, Moneda Local) del Municipio de San Pedro Garza García reflejan el relativo alto nivel de flexibilidad financiera que ha mantenido el municipio al paso de los años, el cual surge de una alta proporción de ingresos propios, que es la más alta entre los municipios mexicanos. La fuerte base económica, compuesta principalmente de inmuebles comerciales y residenciales de alto valor, continúa proporcionando un creciente monto de impuesto predial para el municipio, aunque el alto nivel del área desarrollada y el limitado espacio para construcción detendrán un poco este crecimiento en el futuro cercano. Las calificaciones del municipio también consideran el indicador de deuda-a-ingreso y los pagos de servicio de la deuda que se encuentran en niveles relativamente altos entre gobiernos mexicanos locales y regionales, pero que continúan siendo adecuados bajo estándares internacionales.

#### Table of Contents:

Resumen de los Fundamentos de la Calificación	1
Perspectiva de la calificación	2
Factores Clave de Calificación	2
Reportes Relacionados de Moody's	5
Información Financiera	6

#### Analyst Contacts:

**Nueva York** 1.212.553.1653

**Laura Barrientos**

*Vice President - Senior Credit Officer*

**Alberto Molina**

*Assistant Vice President/Analyst*

**Yves Lemay**

*Team Managing Director*

**México** 55.1253.5700

**Alberto Jones**

*Representative Director*

Este análisis proporciona una discusión detallada de las calificaciones del Municipio de San Pedro Garza García y debe ser acompañada con la Opinión Crediticia de Moodys más reciente y la información de calificaciones disponible en la página de Internet de Moodys. Haz clic aquí para el enlace.



**Moody's Investors Service**

## San Pedro Garza García, Municipio de

### Perspectiva de la calificación

La continuidad de la fuerte recaudación fiscal por el impuesto predial actual y las prudentes prácticas de administración de la deuda y el presupuesto continúan siendo factores clave para la perspectiva estable.

### Factores Clave de Calificación

#### Posición y Desempeño Financiero

Las finanzas de San Pedro Garza García se distinguen por la notablemente fuerte base de ingresos propios, la cual comprende aproximadamente 60% de su presupuesto total. Este nivel es el más alto entre municipios mexicanos calificados por Moody's. La base de propiedades inmobiliarias del municipio se compone de inmuebles comerciales y residenciales de relativamente alto valor, pero cuyos valores catastrales no han sido actualizados a valor de mercado desde 2000. Sin embargo, muchos de los inmuebles de alto valor se han registrado desde esa fecha y tienen valores de mercado, lo que contribuye a que la recaudación del impuesto predial sea una porción importante (más del 50%) del total del ingreso local. El impuesto sobre traslado de dominio es el otro ingreso importante relativo a inmuebles. Mientras que estas fuentes de ingreso ha generado un crecimiento muy bueno históricamente, este se ha moderado en los últimos dos años debido en gran parte a la desaceleración dado la gran proporción del municipio que ya está desarrollada. Esta limitación incidirá en el crecimiento futuro potencial de los ingresos por impuesto predial, aunque parece haber espacio para mejorar la recaudación y actualizar los valores de parte de la base actual.

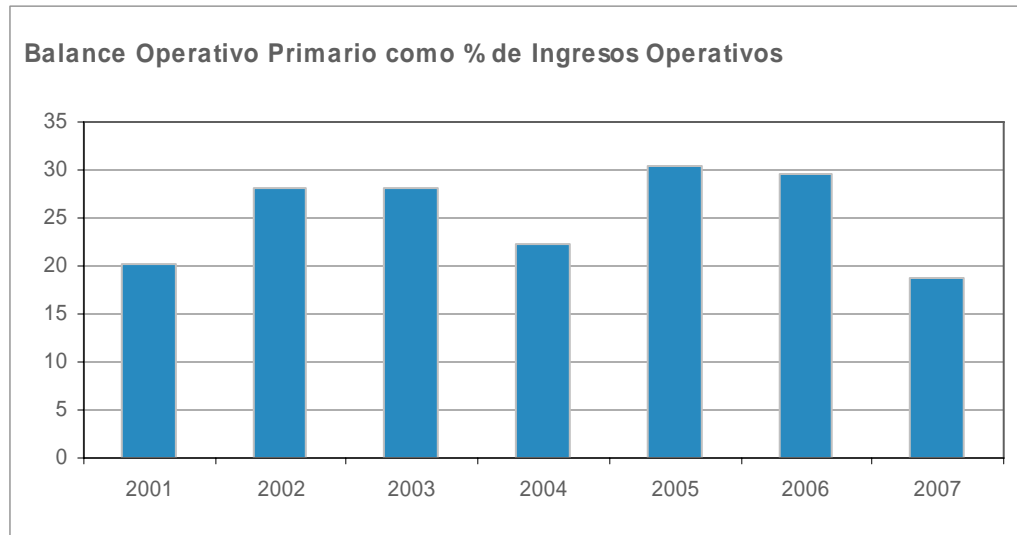
En 2007 y 2008, funcionarios de la administración han continuado con la modernización del registro del impuesto predial y el sistema de recaudación y modernización catastral y esperan que esto de un rendimiento de aproximadamente 7 – 10% en ingresos adicionales tan solo del predial. Los ingresos por impuesto predial a mediados de año subieron 10% en comparación al mismo período del año pasado. Moody's espera que los impuestos y otros ingresos propios experimenten un crecimiento modesto para el cierre del año.

La alta proporción de los ingresos propios permite que el municipio cubra, en promedio, casi 80% de sus gastos operativos, en comparación con aproximadamente 50% en promedio para municipios similares calificados en México. Esto deja una amplia flexibilidad para utilizar las participaciones y otros ingresos federales disponibles para servicio de la deuda e inversiones de capital.

El reto principal del municipio es el recorte de los gastos de personal, los cuales absorben aproximadamente 45% del presupuesto total. Este porcentaje también es alto en relación a otros emisores en la categoría Aa.mx.

Sin embargo, el resultado ha sido uno de fuertes márgenes operativos, característica que es un componente clave para la fortaleza crediticia de este municipio. En los últimos cinco ejercicios fiscales completos (2003-2007), San Pedro promedió un resultado operativo primario (definido como ingresos operativos menos gastos operativos, sin considerar pago de intereses) de 25% del ingreso operativo. Este promedio incluye resultados de 2007 que son un tanto más débiles que los de los años anteriores, 19% en comparación con 27% promedio de los otros cuatro años), debido a los incrementos en costos operativos. Este alto nivel de flexibilidad permite que los pagos de servicio de la deuda, los cuales son por arriba del promedio, sean manejables y puede proporcionar fondeo propio para proyectos de infraestructura.

## San Pedro Garza García, Municipio de



En 2007, el municipio registró un moderado superávit financiero (definido como el total de ingresos menos el total de gastos sin incluir los pagos de capital) equivalente al 4.6% del total de los ingresos del año. Este resultado viene atrás de cuatro años en los que San Pedro ha registrado déficits financieros que en promedio equivalen a 8% del total de los ingresos. Los anteriores déficits fueron ocasionados por la inversión en proyectos de infraestructura que fueron financiados con una combinación de deuda a largo plazo y efectivo en caja. Parte de la razón por la que se registró el superávit financiero en 2007 fue que las inversiones de capital fueron notablemente menores en ese año. El municipio gastó alrededor de una cuarta parte de la cantidad anual promedio de los últimos cuatro años. Funcionarios de la administración reportan que el pago de la deuda que se utilizó para proyectos de capital fue su prioridad en lugar de fondear nuevos proyectos y las inversiones de capital en infraestructura se implementaron apenas en el último trimestre del año. Se espera que las inversiones de capital para 2008 anden alrededor de los \$250 millones de pesos, en línea con las cantidades históricas.

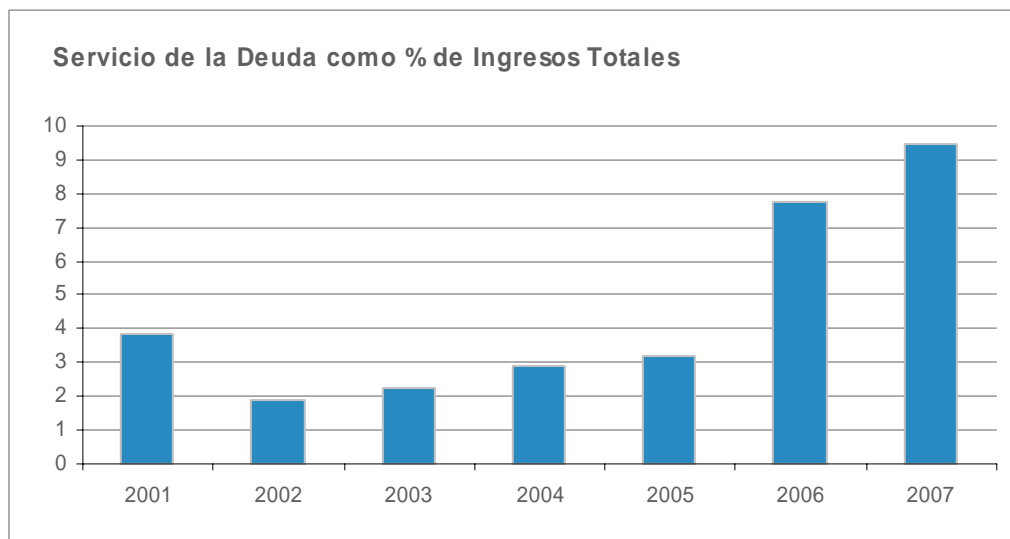
Los niveles de liquidez de San Pedro son razonables, con el efectivo e inversiones haciendo un total de aproximadamente un mes de ingresos. A pesar de la respetable liquidez, el año pasado el gobierno del Estado de Nuevo León otorgó un anticipo de participaciones al municipio por \$40 millones de pesos, el cual ya fue pagado por el municipio.

### Perfil de Endeudamiento

En los dos últimos años, el indicador de deuda-a-ingreso de San Pedro Garza García ha sido más alto que lo que es el promedio para créditos mexicanos en esta categoría de calificación, pero es adecuado en términos internacionales. Al cierre del 2007, el municipio tenía \$290 millones de pesos en deuda bancaria insoluta, compuesta por créditos de igual tamaño otorgados por HSBC y Banorte – los cuales representaron casi 40% de los ingresos totales de la entidad. Los créditos tienen un período de amortización de diez años, los cuales incluyen un período de gracia de un año para el capital y se pagan a través del fideicomiso establecido con Bancomer con el cual San Pedro afectó 16% de sus participaciones federales del Ramo 28.

El servicio anual de la deuda, una mejor medida de lo accesible que es la deuda, también ha estado por arriba del promedio históricamente. Los términos del refinanciamiento ayudarán a aliviar estos costos en los próximos años, aunque la deuda adicional – cuando se adquiera – probablemente eleve estos niveles nuevamente a los históricos. Sin embargo, San Pedro ha demostrado su capacidad para pagar el servicio de la deuda cómodamente debido a sus notables superávits operativos. La administración actual no espera tomar deuda adicional por el resto de su función, la cual concluye el último trimestre de 2009.

## San Pedro Garza García, Municipio de



El municipio también utiliza contratos de arrendamiento financiero para cubrir algunas de sus necesidades de equipo y reporta aproximadamente \$150 millones de pesos en arrendamientos que terminan en 2012. Los pagos esperados de los arrendamientos comprenden entre 3% y 4% del total de los ingresos y están reflejados en el gasto corriente.

El año pasado, el municipio dejó de participar en Fidevalle, un fideicomiso entre San Pedro, Monterrey y el Gobierno del Estado del Estado de Nuevo León para desarrollar la zona del valle, para el cual había estado contribuyendo al fideicomiso un plusvalía y una porción del predial de las propiedades en esta zona. Fidevalle depende en este dinero en parte para pagar el servicio de la deuda relacionada con el proyecto. El fideicomiso se expira en 2010 y al momento el estado de Nuevo León está cumpliendo con los pagos del servicio de la deuda de Fidevalle, ya que esta deuda es garantizada por el estado.

### Factores de administración y gobierno interno

Los resultados financieros del municipio normalmente están en línea con los presupuestos y existe una tendencia de administración conservadora en las finanzas públicas. La información financiera es auditada y normalmente se recibe oportunamente.

### Fundamentos económicos

San Pedro es el municipio más pequeño en población y el de mayor riqueza entre los siete municipios del área metropolitana de Monterrey. Su base económica comprende inmuebles comerciales y residenciales de alto nivel y tiene uno de los más altos indicadores de ingreso per capita, estimado en más de 180% del promedio nacional.

### Entorno operativo

El entorno operativo para los gobiernos estatales y municipales en México se caracteriza por su bajo PIB per cápita (base de paridad de poder de compra), alta volatilidad económica y una baja clasificación en el Índice de Efectividad Gubernamental del Banco Mundial, típico de muchos mercados emergentes y sugiriendo la presencia de factores de riesgo sistémico.

### Marco institucional

Bajo el marco institucional para gobiernos estatales en México, el hecho que los estados no tengan una amplia discreción para el manejo de ingresos y gastos, los deja con una capacidad relativamente limitada para pagar su deuda. Como resultado, la mayoría de los estados toman prestado montos que van de pequeños a moderados y muy pocos se comprometen con préstamos sustanciales.

## San Pedro Garza García, Municipio de

### Reportes Relacionados de Moody's

#### Análisis:

- San Pedro Garza García, Municipio de, diciembre 2007 (106807)
- San Pedro Garza García, Municipio de, marzo 2006 (96999)
- Nuevo León, Estado de, enero 2008 (107008)
- México, Gobierno de, julio 2008 (109807)

#### Comentario Especial:

- México Gobiernos Estatales y Municipales, Agosto 2008 (106674)
- Aplicación del Análisis de Impago Conjunto a los Gobiernos Locales y Regionales, Octubre 2006 (100353)

#### Metodología de Calificación:

- Gobiernos Locales y Regionales fuera de Estados Unidos, Noviembre 2006 (100583)
- Las Calificaciones en Escala Nacional en América Latina, Septiembre 2003 (79366)
- Calificaciones de Crédito para Estados y Municipios: El Caso Mexicano, Septiembre 2000 (59715)

*Para acceder a estos reportes, haz clic en el vínculo correspondiente. Estas publicaciones están actualizadas a la fecha de publicación de este reporte y por tanto otras más recientes pudieran estar disponibles. Estos reportes pudieran no estar disponibles para todos los clientes.*

## San Pedro Garza García, Municipio de

## Información Financiera

## San Pedro Garza García, Municipio de

STOCK DE DEUDA (al 31/12 de cada año; Millones de Pesos)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Julio 2008
Confía	43							
Banobras	27							
Banco del Bajío					60	61		
HSBC				35	35	101	145	141
Banorte							145	142
Certificados Bursátiles		110	160	160	160	133		
<i>Emisión 2002</i>		110	110	110	110			
<i>Emisión 2003</i>			50	50	50			
<b>Deuda Directa Bruta</b>	<b>70</b>	<b>110</b>	<b>160</b>	<b>195</b>	<b>255</b>	<b>294</b>	<b>290</b>	<b>283</b>
<b>Deuda Directa e Indirecta Bruta</b>	<b>70</b>	<b>110</b>	<b>160</b>	<b>195</b>	<b>255</b>	<b>294</b>	<b>290</b>	<b>283</b>
Menos empresas autosuficientes o monto en fideicomiso de admin y pago	-	-	-					
<b>Deuda Directa e Indirecta Neta</b>	<b>69.5</b>	<b>110</b>	<b>160</b>	<b>195</b>	<b>255</b>	<b>294</b>	<b>290</b>	<b>283</b>

## INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO (al 21/12 de cada año)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Deuda Directa Bruta (Millones de Pesos)</b>	<b>70</b>	<b>110</b>	<b>160</b>	<b>195</b>	<b>255</b>	<b>294</b>	<b>290</b>
Per capita (Ps.)	557.6	891.2	1,309.3	1,598.4	2,090.0	2,413.2	2,376.9
% del PIB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
% del Total de Ingresos	13.9	18.6	26.0	31.4	35.2	38.6	39.9
% de los ingresos disponibles [1]	17.1	23.2	30.5	33.3	37.5	40.8	42.4
% de las participaciones	47.5	72.1	103.1	102.1	113.6	98.6	123.0
<b>Deuda Directa e Indirecta Neta</b>	<b>70</b>	<b>110</b>	<b>160</b>	<b>195</b>	<b>255</b>	<b>294</b>	<b>290</b>
Per capita (Ps.)	557.6	891.2	1,309.3	1,598.4	2,090.0	2,413.2	2,376.9
% del PIB	0.02	0.03	0.04	0.04	0.05	0.05	0.04
% del Total de Ingresos	13.9	18.6	26.0	31.4	35.2	38.6	39.9
<b>Deuda a Corto Plazo [2]</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>26</b>	<b>-</b>
% de la Deuda Directa Bruta	10.1	-	-	-	12.1	9.0	-

[1] Ingresos no etiquetados a programas específicos de gastos o transferencias

[2] Para 2001, incluye el pago de préstamos bancarios con los recursos de los Certificados Bursátiles.

## INDICADORES ECONOMICOS [1]

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Población (000) [2]</b>	<b>125</b>	<b>123</b>	<b>122</b>	<b>122</b>	<b>122</b>	<b>122</b>	<b>122</b>
% del total nacional	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
% del estado	3.2	3.1	3.0	2.9	2.9	2.8	2.8
<b>Poblacion Estatal</b>	<b>3.9</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>
<b>PIB nominal del Estado (\$Ps millones)</b>	<b>368,602</b>	<b>409,144</b>	<b>452,692</b>	<b>517,475</b>	<b>559,053</b>	<b>615,998</b>	<b>682,740</b>
% del PIB nacional	6.99	11.00	10.64	14.31	8.03	10.19	10.83
<b>PIB Estatal per cápita (\$)</b>	<b>94,626</b>	<b>102,874</b>	<b>111,482</b>	<b>124,815</b>	<b>133,140</b>	<b>143,684</b>	<b>155,976</b>
% de nacional	177.1	179.0	180.2	183.0	184.0	181.0	179.9
<b>PIB Real Estatal</b>	<b>101,749.0</b>	<b>105,008</b>	<b>108,031</b>	<b>115,095</b>	<b>118,945</b>	<b>126,006</b>	<b>131,525</b>
Tasa real de crecimiento del PIB estatal	0.06	3.20	2.88	6.54	3.35	5.94	4.38

[1] PIB estimado para 2007

[2] INEGI

## San Pedro Garza García, Municipio de

## San Pedro Garza García, Municipio de

OPERACIONES FINANCIERAS (Al 31/12  
de cada año; Millones de Pesos)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008P
<b>Ingresos</b>								
Impuestos	191	239	271	291	331	322	346	361
<i>predial</i>	127	163	186	194	209	209	210	
Derechos	25	23	41	22	27	30	31	31
Productos	21	28	26	20	24	21	26	19
<i>Contribuciones por nuevos fraccionamientos</i>				8	6	8	10	9
Aprovechamientos y otros	22	31	32	52	67	42	35	35
<b>Ingresos Propios</b>	<b>259</b>	<b>321</b>	<b>370</b>	<b>394</b>	<b>455</b>	<b>422</b>	<b>449</b>	<b>455</b>
Participaciones	146	152	155	191	224	299	236	301
Aportaciones	30	32	32	34	38	41	43	61
<i>FAIS</i>	2	3	3	2.4	3	3	3	4
<i>Fortamun</i>	28	29	30	31.4	36	38	40	47
<i>Otros apoyos</i>								6
<i>Aportaciones extraordinarias Gob Fed y estatal</i>								
<b>Ingresos Federales y Estatales</b>	<b>177</b>	<b>184</b>	<b>187</b>	<b>225</b>	<b>263</b>	<b>340</b>	<b>279</b>	<b>361</b>
<b>Ingresos propios y federales</b>	<b>436</b>	<b>505</b>	<b>557</b>	<b>619</b>	<b>718</b>	<b>762</b>	<b>727</b>	<b>816</b>
Fidevalle	42	39	3	2	7	1		
Otros fondos estatles y diversos	24	47	56		-			
<b>Ingresos Corrientes</b>	<b>501</b>	<b>591</b>	<b>616</b>	<b>621</b>	<b>725</b>	<b>763</b>	<b>727</b>	<b>816</b>
Ingresos de Capital								
<b>Total Ingresos</b>	<b>501</b>	<b>591</b>	<b>616</b>	<b>621</b>	<b>725</b>	<b>763</b>	<b>727</b>	<b>816</b>
<i>Deuda</i>		\$100	55	35	\$61	\$70	\$361	\$76
<b>Total Ingresos incluyendo deuda</b>		<b>691</b>	<b>671</b>	<b>656</b>	<b>785</b>	<b>832</b>	<b>1,088</b>	<b>892</b>
<b>Egresos:</b>								
Servicios publicos	135	164	181	194	206	228	226	
Servicios a la comunidad	41	45	49	51	67	72	72	
Desarrollo municipal	53	25	23	28	28	28	16	
Administracion publica	136	159	185	206	179	195	270	
Intereses	12	4	14	18	23	28	42	
Adeudos de ejerjicios fiscales anteriores					17	12	4	
<b>Egresos Corrientes</b>	<b>376</b>	<b>399</b>	<b>453</b>	<b>497</b>	<b>521</b>	<b>563</b>	<b>631</b>	
Obras Públicas	49	67	170	77	172	200	46	
Fidevalle	42	49	15	14	6			
FAISM and FAFM (obra neto de monto usado para ser deuda y seguridad)	7.9	31	17	3	38	42	3	
Bienes muebles e inmuebles	15	16		15	27		14	
Fondo de Contingencia			2	1	1	1		
Otros	15	13	7	43	32	35		
<b>Total Egresos</b>	<b>506</b>	<b>575</b>	<b>663</b>	<b>650</b>	<b>796</b>	<b>841</b>	<b>694</b>	
<b>Balance Primario [2]</b>	<b>8</b>	<b>21</b>	<b>(33)</b>	<b>(11)</b>	<b>(48)</b>	<b>(50)</b>	<b>76</b>	

## San Pedro Garza García, Municipio de

## San Pedro Garza García, Municipio de

OPERACIONES FINANCIERAS (Al 31/12 de cada año; Millones de Pesos)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008P
Superávit (Déficit) Financiero [3]	(4)	17	(47)	(29)	(72)	(78)	33	
Amortizaciones de Deuda	7	7	-	0	0	31	26	
Superávit (Déficit) Bruto [4]	(11)	10	(47)	(29)	(72)	(109)	7	
Superávit (Déficit) Financiero excluyendo[3]								
Gastos de Capital [5][6]	102	149	138	87	142	132	103	
<i>Notas:</i>								
<i>Ingresos disponibles</i>	406	473	525	585	680	721	685	
<i>Ingresos operativos</i>	457	549	611	617	715	759	724	
<i>gasto personal</i>	244	256	294	317	325	389	410	

[1] Ingresos totales menos egresos totales, excluyendo amortización de deuda.

[2] Ingresos totales menos egresos totales, incluyendo amortización de deuda.

[3] Ingresos totales menos egresos totales, excluyendo gastos de capital.

[4] Ingresos no etiquetados a programas específicos de gastos o transferencias

[5] Incluye pago de intereses

[6] No incluye amortizaciones de deuda

## San Pedro Garza García, Municipio de

BALANCE GENERAL (al 31/12 de cada año; Millones de Pesos) [1] (Mpo no publica Balance General. Info de las cuentas de balance)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Caja, bancos e inversiones	31	99	77	88	55	98	86
Otros Activos circulantes	5	11	17	24	48	56	12
Total Activo Circulante	36	110	94	112	104	155	97
Pasivos Circulante	3	3	3	10	10	25	8
deuda a proveedores							
Deuda a largo plazo		110	160	195	255	294	290
Total Pasivos	3	113	163	205	265	320	298
Capital Neto de Trabajo	33	107	91	102	94	129	89
como % de gasto total	6.5	18.6	13.7	15.7	11.8	15.4	12.8

[1] Municipio no publica Balance General. Información derivada de las cuentas de balance.



## San Pedro Garza García, Municipio de

## San Pedro Garza García, Municipio de

## INDICADORES FINANCIEROS

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>% de Ingresos Totales</b>							
Superávit (Déficit) Financiero [1]	(0.8)	2.8	(7.6)	(4.6)	(9.9)	(10.2)	4.6
Superávit (Déficit) Bruto [2]	(2.3)	1.6	(7.6)	(4.6)	(9.9)	(14.3)	1.0
Superávit (Déficit) Financiero excluyendo							
Gastos de Capital [3]	20.3	25.2	22.4	14.0	19.6	17.3	14.1
Ingresos Propios	51.7	54.2	60.0	63.5	62.8	55.4	61.7
Ingresos Federales	35.2	31.1	30.4	36.2	36.3	44.5	38.3
Ingresos Propios (Ing. Totales netos de aportaciones especiales y Fidevalle)	59.5	63.5	66.4	63.7	63.4	55.4	61.7
Ingresos Federales (Ing. Totales netos de aportaciones especiales y Fidevalle)	40.5	36.5	33.6	36.3	36.6	44.6	38.3
pago de intereses	2.4	0.7	2.2	2.9	3.2	3.7	5.8
Pagos de principal e intereses	3.8	1.9	2.2	2.9	3.2	7.8	9.5
Ingresos disponibles [4]	80.9	80.0	85.2	94.2	93.8	94.5	94.1
Neto de aportaciones especiales y Fidevalle en ingresos totales	93.1	93.7	94.2	94.5	94.7	94.6	94.1
<b>% de Ingresos Disponibles [4]</b>							
Superávit (Déficit) Financiero [1]	(1.0)	3.5	(9.0)	(4.9)	(10.6)	(10.8)	4.9
Superávit (Déficit) Bruto [2]	(2.8)	2.0	(9.0)	(4.9)	(10.6)	(15.1)	1.0
Superávit (Déficit) Financiero excluyendo							
Gastos de Capital [3]	25.1	31.4	26.3	14.8	20.9	18.3	15.0
Ingresos Propios	63.9	67.8	70.4	67.4	67.0	58.6	65.6
Ingresos Federales	43.5	38.9	35.7	38.4	38.7	47.1	40.7
Ingresos Propios (netos de aportaciones especiales y Fidevalle)	63.9	67.8	70.4	67.4	67.0	58.6	65.6
Ingresos Federales (netos de aportaciones especiales y Fidevalle)	43.5	38.9	35.7	38.4	38.7	47.1	40.7
pago de intereses	33.6	33.7	35.2	35.2	26.4	27.1	39.5
Pagos de principal e intereses	4.7	35.1	35.2	35.2	26.4	31.4	43.4
<b>% de Egresos Totales</b>							
Egresos corrientes [5][6]	74.4	69.3	68.3	76.5	65.4	66.9	90.9
Gasto de personal	48.3	44.5	44.3	48.8	40.8	46.2	59.1
pago de intereses	2.4	0.7	2.1	2.8	2.9	3.4	6.1
Pagos de principal e intereses	3.8	2.0	2.1	2.8	2.9	7.1	9.9
Gastos de capital [6] (net of Fidevalle)	12.7	14.4	25.6	14.1	24.9	23.8	8.6
w/ Fidevalle	21.0	23.0	27.9	16.3	25.7	23.8	8.6
<b>Per Cápita</b>							
Participaciones	1,174	1,235	1,270	1,566	1,840	2,448	1,932
Ingresos Federales	1,416	1,492	1,533	1,844	2,154	2,782	2,282
Ingresos Propios	2,080	2,598	3,025	3,232	3,732	3,462	3,679
<b>Indicadores de posición financiera</b>							
Caja y bancos menos pasivo circulante	27.9	95.6	74.1	78.2	45.9	72.9	77.4
- como meses de ingreso	0.7	1.9	1.4	1.5	0.8	1.1	1.3
Caja y bancos como % de activo circulante	85.7	89.8	81.9	78.5	53.5	63.6	88.1
Activo circulante como % de pasivo circulante	1,201.3	97.2	57.7	54.7	39.1	48.4	32.6
Deuda a largo plazo como % de total pasivos	-	97.3	98.3	95.3	96.4	92.1	97.2
Caja y bancos como % de servicio de deuda							

[1] Ingresos totales menos egresos totales, excluyendo amortización de deuda.

[2] Ingresos totales menos egresos totales, incluyendo amortización de deuda.

[3] Ingresos totales menos egresos totales, excluyendo gastos de capital.

[4] Ingresos no etiquetados a programas específicos de gastos o transferencias

[5] Incluye pago de intereses

[6] No incluye amortizaciones de deuda

## San Pedro Garza García, Municipio de

Reporte Número: 112032

## Author

Laura Barrientos

## Asociado de Producción

Cassina Brooks

© Copyright 2008, Moody's Investors Service, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente, "MOODY'S"). Todos los derechos reservados. **TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR COPYRIGHT Y NINGUNA PARTE DE DICHA INFORMACIÓN PODRÁ SER COPIADA O REPRODUCIDA, REFORMATEADA, TRANSMITIDA, CEDIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SER UTILIZADA CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN PARTE O EN SU TOTALIDAD, DE NINGUNA MANERA, POR NINGÚN MEDIO O POR NINGUNA PERSONA SIN PREVIO CONSENTIMIENTO POR ESCRITO DE MOODY'S.** Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, dicha información se proporciona "tal y como se indica", sin ninguna clase de garantía, y MOODY'S, en particular, no garantiza ni declara, de forma expresa ni implícita, respecto de la totalidad o parte de dicha información, que ésta sea correcta, actualizada, completa, comercializable o apropiada para ningún objeto o fin. MOODY'S no acepta, bajo ninguna circunstancia, responsabilidad alguna frente a personas o entidades por (a) cualquier pérdida o daño causado en todo o en parte por, a resultas de, o relacionado con, cualquier error (negligente o de otro tipo) u otras circunstancias o contingencias que se encuentren tanto bajo el control como fuera del control de MOODY'S o de cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados o agentes, en relación con la obtención, recogida, recopilación, análisis, interpretación, comunicación, publicación o distribución de dicha información, o (b) cualquier daño directo, indirecto, especial, consecutivo, daños y perjuicios o daños de carácter fortuito (incluido, entre otros, el lucro cesante), que resulte del uso o de la incapacidad de usar tal información, aún en el supuesto de que se hubiera advertido a MOODY'S con anterioridad de la posibilidad de que se produjeran dichos daños. En su caso, los ratings de crédito que forman parte de la información contenida en este informe son, y a tales efectos deben ser considerados exclusivamente, declaraciones de opinión, y no declaraciones de hechos ni recomendaciones para comprar, vender o mantener cualesquiera títulos. **MOODY'S NO CONCEDE NINGUNA GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, RESPECTO DE QUE DICHS RATINGS Y DEMÁS OPINIONES E INFORMACIONES SEAN CORRECTOS, ACTUALIZADOS, COMPLETOS, COMERCIALIZABLES O APROPIADOS PARA NINGÚN OBJETO O FIN DETERMINADO.** Cada uno de los ratings y opiniones debe ser considerado exclusivamente como un factor más dentro de las decisiones de inversión tomadas por, o en nombre de, cualquier usuario de la información contenida en el presente documento, y dicho usuario deberá, en consecuencia, realizar su propio estudio y evaluación de cada valor y de cada emisor, avalista o fuente de soporte de crédito de cada valor que esté considerando comprar, mantener o vender.

MOODY'S informa por la presente de que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y papel comercial) y acciones preferentes calificados por MOODY'S han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier rating, retribuir a MOODY'S por sus servicios de análisis y rating mediante comisiones que oscilan entre 1,500 dólares y aproximadamente 2,400,000 dólares. Moody's Corporation (MCO) y la agencia de ratings crediticios Moody's Investors Service (MIS), filial al 100% de MCO, también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de los ratings y los procesos de asignación de ratings de MIS. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignados ratings de MIS y que también han informado públicamente a la SEC de que mantienen un interés en la propiedad de MCO superior al 5%, se publica anualmente en la página web de Moody's [www.moody's.com](http://www.moody's.com), bajo el capítulo de "Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy"


**Moody's Investors Service**