Moody's de México S.A. de C.V.
Alfonso Nápoles Gándara 50, Piso 4
Colonia Peña Blanca, Santa Fé
01210 México, D.F.

31 DE MARZO DE 2006

MDYSMX/EM/048-03

C. ALEJANDRO PÁEZ ARAGÓN
PRESIDENTE MUNICIPAL
MUNICIPIO DE SAN PEDRO GARZA GARCIA
LIBERTAD Y JUAREZ S/N
CENTRO
66200 SAN PEDRO GARZA GARCÍA, NUEVO LEÓN

ESTIMADO C. PÁEZ ARAGÓN:

La presente tiene la finalidad de informarle que siguen vigentes las calificaciones al emisor de **Aa3.mx** (Escala Nacional de México) y **Baa3** (Escala Global, en moneda local) con perspectiva estable otorgadas al municipio de San Pedro Garza García.

Las calificaciones al emisor de Moody's reflejan la calidad crediticia de la entidad para cumplir con sus obligaciones financieras directas no garantizadas y, por lo tanto, no incorporan el respaldo crediticio derivado de las participaciones federales u otros recursos como colateral.

Los emisores o las emisiones calificadas como **Aa.mx** muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores mexicanos. Moody's aplica los modificadores numéricos 1, 2 y 3 en cada categoría de calificación genérica de Aa.mx a Caa.mx (por ejemplo, Aa3.mx). El modificador 3 indica una clasificación en el extremo más bajo de esa misma categoría de calificación genérica.

Las calificaciones de Moody's de México, S.A. de C.V. en la Escala nacional (.mx) son opiniones sobre la calidad crediticia relativa de los emisores y las emisiones dentro de México. Las calificaciones de Moody's en su Escala Global para los emisores y las emisiones en moneda nacional permiten a los inversionistas comparar la calidad crediticia de un emisor o una emisión con la de otros del mundo.

Moody's seguirá manteniendo las calificaciones del municipio de San Pedro Garza García actualizadas, lo cual requerirá hacer la revisión de los estados financieros trimestrales más recientes, el presupuesto del año en curso, así como la información actualizada de la deuda directa y contingente. Le agradecería enviarnos esta información a la brevedad posible. Asimismo, Moody's podrá solicitar otros documentos o datos adicionales cuando sean necesarios para mantener al día las calificaciones crediticias del municipio de San Pedro Garza García.

Es un placer poder servirles y les agradecemos haber escogido los servicios de calificación de Moody's de México. Para cualquier información adicional, favor de comunicarse con nosotros.

ATENTAMENTE

LIC. ALBERTO S. JONES TAMAYO
DIRECTOR GENERAL

ANALISTA RESPONSABLE:

LAURA BARRIENTOS OLEA
VICEPRESIDENTE/SENIOR CREDIT OFFICER

San Pedro Garza Garcia, Municipio de

Calificaciones y Contactos

Categoría	Calificación de Moody's	Analista	Teléfono
Perspectiva	Estable	Laura Barrientos	52.55.9171.1817
Calificaciones al Emisor:		Alberto Molina	
Escala Nacional de México	Aa3.mx	Alberto Jones Tamayo	
Escala Global, moneda nacional	Baa3	Yves Lemay	

Indicadores Claves

Indicadores de deuda (al 31/12)	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006E
Deuda directa (millones de Pesos)	57	53	110	160	195	255	274
% del Total de Ingresos	12.2	10.7	18.6	26	31.4	35.2	38.6
Indicadores Financieros (al 31/12)	**2000**	**2001**	**2002**	**2003**	**2004**	**2005PY**	**2006P**
Superávit (Déficit) Financiero (millones de Pesos)	(5)	(4)	17	(31)	(29)	(70)	(120)
% del Total de Ingresos							
Superávit (Déficit) Financiero	(1.2)	(0.8)	2.8	-7.3	-4.6	(9.7)	(16.9)
Superávit (Déficit) menos gastos de capital	13.2	8.9	14.1	22.7	14.0	19.8	9.6
Ingresos Federales	32.8	35.2	31.1	30.4	36.2	34.0	35.5
Intereses	3.2	2.4	0.7	2.2	2.9	3.0	8.2
% Cambio en ingresos propios	24.3	6.7	23.6	15.3	6.6	15.3	(4.4)

Opinión

Fortalezas crediticias

- Sólida base de ingresos propios
- Base tributaria de contribuyentes de alto nivel
- En la actualidad, el servicio de la deuda es manejable
- Indicadores económicos entre los más sólidos del país

Debilidades crediticias

- Carga deudora superior al promedio
- Posibles aumentos en el servicio de la deuda que podrían presionar el presupuesto
- Gastos de personal absorben una proporción alta del gasto corriente

Fundamentos de la calificación

Las calificaciones de emisor de Aa3.mx (escala nacional de México) y Baa3 (escala global, moneda local) asignadas al municipio de San Pedro Garza García, Nuevo León, reflejan un nivel importante de flexibilidad financiera generado por lo que se considera de las proporciones de ingresos propios más altas entre los municipios mexicanos calificados por Moody's. Esto, a su vez, se apoya en una base tributaria de contribuyentes de alto nivel con indicadores económicos sólidos. Las calificaciones también incorporan una carga deudora alta, y un nivel de su servicio que ha aumentado en los últimos dos años.

Los ingresos propios del municipio integran casi 60% de su presupuesto y de ahí, el impuesto predial representa casi la mitad. El impuesto predial sigue mostrando un sano crecimiento, como lo demuestra el aumento de 15% en 2005, en comparación con lo recaudado en 2004. En promedio, el municipio tiene la capacidad de cubrir un considerable 80% de su gasto operativo, dejando una gran parte de sus participaciones y otros ingresos federales disponibles para el pago del servicio de la deuda y gastos de capital. Por el lado del gasto, el rubro de personal representa tres cuartas partes del gasto operativo, nivel que podría limitar la capacidad del municipio para poner rápidamente en marcha medidas de recortes de costos si fuera necesario.

San Pedro Garza García ha incurrido en déficit financieros en cuatro de los últimos cinco años, con un déficit de casi 10% a fines de 2005. Estos resultados se han originado en su mayoría de proyectos de infraestructura y han sido financiados con una combinación de deuda a largo plazo y efectivo en caja. El presupuesto para 2006 incorpora el endeudamiento para realizar proyectos de capital por $69 millones de pesos, de aquí que se registre otro déficit financiero de mayor magnitud. No obstante, las proyecciones de ingresos son conservadoras.

A fines de 2005, la deuda directa bruta ascendió a 35% de los ingresos debido al crédito de $60 millones de pesos extendido por Banco del Bajío. Se espera que esta proporción aumente a cerca de 38% en 2006. A pesar de que la carga de la deuda es alta con relación a otros emisores de esta categoría, Moody's considera que la capacidad de pago del servicio de la deuda es un indicador más importante. En este sentido, el servicio de la deuda en 2005 fue manejable, al alcanzar 3.2% de los ingresos, aunque se espera que se eleve a cerca de 8% en 2006, a medida que venza el periodo de gracia de la primera serie de bonos. En el futuro, los costos del servicio de la deuda serán una consideración importante para la calificación crediticia del municipio, en especial si el nuevo adeudo contratado en 2006 incluyera un calendario de amortización a un plazo menor a lo usual.

San Pedro Garza García es el municipio menos poblado de los siete que forman la zona metropolitana de Monterrey. Su base económica incluye propiedades comerciales y residenciales de alto nivel y el municipio cuenta con una de las proporciones más altas de ingreso per cápita. El PIB per cápita del municipio es mayor que el del estado de Nuevo León, que se sitúa ya a niveles muy superiores al promedio nacional (180%).

Perspectiva de la calificación — Estable

La solidez de la recaudación tributaria y la continuación de las prácticas administrativas conservadoras apuntan hacia una capacidad para mantener una posición financiera estable, permitiendo que la ciudad asuma en el futuro cercano niveles de servicio de la deuda elevados.

Qué podría cambiar la calificación al alza

Un descenso en la carga deudora del municipio podría contribuir a una mejoría de la calidad crediticia.

Qué podría cambiar la calificación a la baja

Aumentos continuos en el endeudamiento y el servicio de la deuda relacionado con ellos podrían presionar al presupuesto municipal y, en consecuencia, a las calificaciones.

Reportes Relacionados

Análisis:

San Pedro Garza García, Municipio de, Agosto 2005 (93967)

San Pedro Garza García, Municipio de, Julio 2004 (88153)

San Pedro Garza García, Municipio de, Julio 2003 (78914)

Comentario especial:

México Gobiernos Estatales y Municipales, Enero 2006 (95700)

Introducción a las calificaciones de Moody's, Enero 2000 (49065)

Metodología de calificación (include the following listed below):

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 Garcia, Municipio de

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

	2001	2002	2003	2004	2005	2006PY
Confia (Citibank Mexico SA) TIIE + 2	42.8					
Banobras (GENL pays 60.17%) TIIE	26.7					
Banco del Bajio					60	60
HSBC				35	35	32
Other commercial bank						49
Other Banobras						
Certificados Bursatiles		110	160	160	160	133
Deuda Directa Bruta	**53**	**110**	**160**	**195**	**255**	**274**
Deuda Directa e Indirecta Bruta	**69.5**	**110**	**160**	**195**	**255**	**274**
Menos deuda autosuficiente						
Deuda Directa e Indirecta Neta	**53.4**	**110**	**160**	**195**	**255**	**274**

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

	2001	2002	2003	2004	2005	2006P
Deuda Directa Bruta (Millones de Pesos)	**53**	**110**	**160**	**195**	**255**	**274**
Per capita (Ps.)	415.2	836.7	1,178.2	1,402.9	n.d	n.d
% del PIB	0.0	0.0	0.0	0.0	n.d	n.d
% del Total de Ingresos	10.7	18.6	26.0	31.4	35.2	38.6
% de los ingresos disponibles [1]	13.2	23.2	30.5	33.3	38.5	42.2
% de las participaciones	36.5	72.1	103.1	102.1	122.7	128.9
% en UDIS	64.8					
Deuda Directa e Indirecta Neta	**53**	**110**	**160**	**195**	**255**	
Per capita (Ps.)	415.2	836.7	1,178.2	1,402.9	n.d	
% del Total de Ingresos	10.7	18.6	26.0	31.4	35.2	
Deuda a Corto Plazo [2]	**7**	**0**	**0**	**14**	**—**	
% de la Deuda Directa Bruta	13.1			6.9		
% de la Deuda Directa e Indirecta Neta	10.1			6.9		

[1] Ingresos no etiquetados a programas especificos de gastos o transferencias
[2] Para 2001, incluye el pago de préstamos bancarios con los recursos de los Certificados Bursátiles.

INDICADORES ECONOMICOS

	2001	2002	2003	2004
Población (000) [1]	129	131	136	139
% del total nacional	0.1	0.1	0.1	0.1
% del estado	3.3	3.3	3.3	3.3
Poblacion Estatal	**3.9**	**4.0**	**4.1**	**4.2**
PIB nominal del Estado ($Ps millones)	368,602	409,144	455,054	503,577
% del PIB nacional	6.99	11.00	11.22	10.66
PIB Estatal per cápita ($)	94,513	102,031	110,989	123197
% de nacional	181.1	183.3	185.2	188.3
PIB Real Estatal	101,749.0	105,008	108,627.8	113190
Tasa real de crecimiento del PIB estatal	0.06	3.20	3.45	4.20

[1] CONAPO, proyección

San Pedro Garza Garcia, Municipio de

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

	2001	2002	2003	2004	2005P	2005PY	2006P
Ingresos							
Impuestos	191	239	271	291	290	331	320
o/w predial	*127*	*163*	*186*	*194*	*194*	*209*	*212*
Derechos	25	23	41	22	31	27	28
Productos	21	28	26	20	22	24	25
Contribuciones por nuevos fraccionamientos				8	9	6	7
Otros (aprovechamientos)	22	31	32	52	35	67	57
Ingresos Propios	**259**	**321**	**370**	**394**	**387**	**455**	**436**
Participaciones	146	152	155	191	188	208	212
Aportaciones	30	32	32	34	37	38	40
Ingresos Federales	**177**	**184**	**187**	**225**	**225**	**246**	**252**
Ingresos propios y federales	**436**	**505**	**557**	**619**	**611**	**701**	**688**
Fidevalle	42	39	3	2		7	4
Otros fondos estatles y diversos	24	47	56		77	17	16
Ingresos Corrientes	**501**	**591**	**616**	**621**	**689**	**725**	**708**
Ingresos de Capital							
Total Ingresos	**501**	**591**	**616**	**621**	**689**	**725**	**708**
Deuda		***100***	***55***	***35***		***61***	***70***
Servicios publicos	135	164	181	194	198	173	217
Servicios a la comunidad	41	45	49	51	56	67	73
Desarollo municipal	53	25	23	28	28	28	28
Administracion publica	136	159	185	206	206	212	183
Intereses[7]	12	4	14	18	7	22	27
Adeudos de ejerjecios fiscales anteriores					33	17	40
Egresos Corrientes	**376**	**399**	**453**	**497**	**528**	**519**	**600**
Obras Públicas	49	67	170	77	104	172	179
Fidevalle	42	49	15	14	16	6	
FAISM and FAFM (net payments for ds and current public safety expe)	7.9	31	17	3	2	38	38
Bienes muebles e inmuebles	15	15.7		15		27	
Fondo de Contingencia			2	1	1	1	1
Otros	15	13	7	43	14	32	11
o/w aportacion municipal to Fidevalle	*10*						
Total Egresos	**506**	**575**	**661**	**650**	**665**	**795**	**828**
Balance Primario [2]	**8**	**21**	**(31)**	**(11)**	**31**	**(49)**	**(62)**
Superávit (Déficit) Financiero [3]	**(4)**	**17**	**(45)**	**(29)**	**24**	**(70)**	**(120)**
Amortizaciones de Deuda	7	7	0	0	14	1.6	31
Superávit (Déficit) Bruto [4]	**(11)**	**10**	**(45)**	**(29)**	**11**	**(72)**	**(120)**
Superávit (Déficit) Financiero excluyendo[3] Gastos de Capital [5][6]	**102**	**149**	**140**	**87**	**144**	**144**	**68**

[1] Gastos de capital finaciados con deuda no incluidos en rubro de totalidad de gasto capital
[2] Ingresos totales menos egresos totales, excluyendo pago de intereses.
[3] Ingresos totales menos egresos totales
[4] Ingresos totales menos egresos totales, excluyendo amortizaciones de deuda
[5] Ingresos totales menos egresos totales, excluyendo gastos de capital
[6] Gasto de Capital incluye Obras Publicas, bienes muebles e inmuebles, fideivalle, y adefas for gasto de capital.
[7] Para 2006P, el desglose de gastos por intereses y amortizaciones de deuda es estimado.

San Pedro Garza Garcia, Municipio de

INDICADORES FINANCIEROS

	2001	2002	2003	2004	2005P	2005PY	2006P
% de Ingresos Totales							
Superávit (Déficit) Financiero [1]	(0.8)	2.8	(7.3)	(4.6)	3.5	(9.7)	(12.5)
Superávit (Déficit) Bruto [2]	(2.3)	1.6	(7.3)	(4.6)	1.5	(9.9)	(16.9)
Superávit (Déficit) Financiero excluyendo Gastos de Capital [3]	20.3	25.2	22.7	14.0	20.9	19.8	14.1
Ingresos Propios	51.7	54.2	60.0	63.5	56.1	62.8	61.6
Ingresos Federales	35.2	31.1	30.4	36.2	32.6	34.0	35.5
Ingresos Propios (Ing. Totales netos de aportaciones especiales y Fidevalle)	59.5	63.5	66.4	63.7	63.2	64.9	63.4
Ingresos Federales (Ing. Totales netos de aportaciones especiales y Fidevalle)	40.5	36.5	33.6	36.3	36.8	35.1	36.6
pago de intereses	2.4	0.7	2.2	2.9	1.0	3.0	3.8
Pagos de principal e intereses	3.8	1.9	2.2	2.9	3.0	3.2	8.2
Ingresos disponibles [4]	80.9	80.0	85.2	94.2	83.4	91.5	91.6
Neto de aportaciones especiales y Fidevalle en ingresos totales	93.1	93.7	94.2	94.5	94.0	94.5	94.3
% de Ingresos Disponibles [4]							
Superávit (Déficit) Financiero [1]	(1.0)	3.5	(8.6)	(4.9)	4.2	(10.6)	(13.7)
Superávit (Déficit) Bruto [2]	(2.8)	2.0	(8.6)	(4.9)	1.8	(10.8)	(18.4)
Superávit (Déficit) Financiero excluyendo Gastos de Capital [3]	25.1	31.4	26.6	14.8	25.0	21.7	15.4
Ingresos Propios	63.9	67.8	70.4	67.4	67.3	68.6	67.3
Ingresos Federales	43.5	38.9	35.7	38.4	39.1	37.2	38.8
Ingresos Propios (netos de aportaciones especiales y Fidevalle)	63.9	67.8	70.4	67.4	67.3	68.6	67.3
Ingresos Federales (netos de aportaciones especiales y Fidevalle)	43.5	38.9	35.7	38.4	39.1	37.2	38.8
pago de intereses	33.6	33.7	35.2	35.2	35.9	32.0	28.2
Pagos de principal e intereses	4.7	35.1	35.2	35.2	38.2	32.3	33.0
% de Egresos Totales							
Egresos corrientes [5][6]	74.4	69.3	68.5	76.5	79.4	65.3	71.3
Gasto de personal							
pago de intereses	2.4	0.7	2.1	2.8	1.0	2.7	3.4
Pagos de principal e intereses	3.8	2.0	2.1	2.8	3.1	2.9	7.3
Gastos de capital [6] (net of Fidevalle)	12.7	14.4	25.7	14.1	15.6	25.0	22.4
w/ Fidevalle	21.0	23.0	28.0	16.3	18.0	25.7	22.4
Per Cápita							
Participaciones	1,137	1,160	1,143	1,374			
Ingresos Federales	1,196.42	1,342.69	1,356.16	1,348.17			
Ingresos Propios	2,016	2,439	2,722	2,837			

[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 especificos de gastos o transferencias
[5] Incluye pago de intereses
[6] No incluye amortizaciones de deuda

Para solicitar copias de este reporte (mínimo 100 copias), favor llamar al 1.55.9171.1817.
Reporte Número: 96999
Reporte Número: (versión en Inglés): 00000

Autora

Laura Barrientos

Asociada de Producción

Yung Louie

© Copyright 2006, Moody's Investors Service, Inc. y/o sus licenciadores y filiales incluyendo a Moody's Assurance Company, Inc. (conjuntamente, "**MOODY'S**"). Todos los derechos reservados. **TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA BAJO COPYRIGHT Y NINGUNA PARTE DE DICHA INFORMACIÓN PODRÁ SER COPIADA O REPRODUCIDA, REFORMATEADA, TRANSMITIDA, CEDIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR CON ALGUNO DE LOS FINES MENCIONADOS, EN PARTE O EN SU TOTALIDAD, DE NINGUNA FORMA O MANERA, O POR NINGÚN MEDIO, POR NINGUNA PERSONA SIN EL 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 con carácter "informal" sin ninguna clase de garantía y **MOODY'S**, en particular, no garantiza ni declara, de forma expresa o 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, o resultante o relacionado con, cualquier error (negligente o de otro tipo) u otras circunstancias o contingencias bajo el control o 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 exclusivamente ser considerados, 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 DICHOS *RATINGS* Y DEMAS 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 debe, 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 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* con comisiones que oscilan entre 1.500 dólares y 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 un interés en la propiedad de MCO superior al 5% se publica anualmente en la página web de Moody's, www.moodys.com, bajo el capítulo de "Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy".

Moody's Investors Service Pty Limited no es titular de ninguna licencia de servicios financieros conforme a la Ley de Sociedades (Corporations Act) australiana. Esta opinión de rating de crédito ha sido preparada sin tener en cuenta sus objetivos, situación financiera o necesidades. Por consiguiente, antes de actuar en virtud de esta opinión, usted debería considerar la relevancia de la opinión en función de sus propios objetivos, situación financiera y necesidades.