

22 de enero de 2021

Reporte de Calificación | Nuevo León, México

Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Calificación de LP	'A+/M'

Perspectiva

Estable

Información financiera

Ps\$ millones	9M20	2019
Ingresos Totales	74,434.1	98,043.9
Ingresos propios/ Ingreso total (%)	29.9	32.6
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	37,968.6	48,930.3
Gasto Operativo	18,623.3	25,208.6
Gasto Operativo / IFOs (%)	49.0	51.5
Ahorro Interno	19,345.3	23,721.8
Ahorro Interno / IFOs (x)	51.0	48.5
Deuda Directa	47,663.4	43,725.3
Deuda Directa / IFOs (x)	1.26	0.89

Analistas

Néstor Sánchez Ramos

T (52 81) 1936 6692

M nestor.sanchez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente

T (52 81) 1936 6692

M jesus.hernandez@verum.mx

Fundamentos de la calificación

La calificación se fundamenta en la fortaleza recaudatoria que presenta la entidad, reflejándose a su vez en una buena y consistente generación de Ingresos Propios, pese a las eventuales condiciones económicas adversas dada la contingencia sanitaria. Asimismo, la administración ha mantenido en términos generales un buen control en su Gasto Corriente, permitiendo así acumular Balances Primarios superavitarios e indicadores de Ahorro Interno positivos durante el período de análisis. Adicionalmente, la calificación toma en cuenta la fortaleza económica del Estado, su ubicación estratégica y el buen posicionamiento que ostenta en el contexto nacional. Por su parte, la entidad presenta un elevado nivel de endeudamiento respecto a sus Ingresos Disponibles, agudizado por un parcial incremento en sus pasivos de corto plazo, situaciones que podrían presionar relativamente su capacidad financiera; aunado a esto, se ha visto obligada a contener su Inversión Pública Productiva durante el período de análisis.

El avance en la generación de Ingresos Propios del Estado de Nuevo León en los primeros nueve meses de 2020 es un 7.6% menor respecto al mismo período de 2019. Esta disminución obedece a los efectos adversos provocados por la pandemia de COVID-19, afectando gran parte de los componentes de los Ingresos Estatales, con excepción del Impuesto Sobre Nómina y el cobro de Derechos, ambos con razonables crecimientos del 3.1% y 30.0%; respectivamente. Puntualmente, la buena evolución del ISN obedece a un continuo fortalecimiento de la actividad económica en la entidad, teniendo en cuenta los estímulos fiscales que ha otorgado el Gobierno Estatal, destacando el apoyo a empresas y los sectores más afectados. Del mismo modo, la regularización de contribuyentes, junto con nuevas adecuaciones a la ley y el buen trabajo en el cruce de información han contribuido a mejorar el rubro de Derechos. Si bien, se podrían esperar afectaciones en los demás componentes de Ingresos Propios, PCR Verum estima que, para el cierre acumulado del presente ejercicio se observen variaciones relativamente moderadas.

En los 9M20, el Gasto Corriente presenta un crecimiento del 11.8% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Como parte de las acciones implementadas por la administración se incluye un robustecimiento de los recursos destinados para el sector salud, situación agudizada en medio de la presente contingencia sanitaria y que ha incluido el fortalecimiento de la principal infraestructura hospitalaria. Asimismo, a través del Decreto No. 285 publicado el 6 de abril de 2020 en el Periódico Oficial del Estado, fue autorizada la creación del 'Fondo de Prevención, Combate y Control de COVID-19', por medio del cual añadieron Ps\$319.3 millones al presupuesto, que junto con la redirección de Ps\$2,278.0 millones, sumaron Ps\$2,597.3 millones adicionales para tratar el tema de la pandemia y sus efectos secundarios.

La generación de Ahorro Interno ha sido una de las principales fortalezas del Estado de Nuevo León, al presentar valores respecto a IFOs por encima del 40% en el período de análisis, situación que compara favorablemente con lo observado en gran parte de

las otras entidades federativas. En 2019, el Ahorro Interno fue de Ps\$23,721.8 millones (48.5% respecto a los IFOs del período); asimismo, considerando la información al cierre de septiembre 2020, se espera que continúe su buena evolución para el cierre acumulado del período. El Balance Primario ha sido superavitario en todos los ejercicios analizados; en 2019 mejoró a un 2.2% respecto a los Ingresos Totales y considerando la información a septiembre 2020, se espera que este permanezca positivo para el cierre acumulado del ejercicio.

Perspectiva de la Calificación

La perspectiva de la calificación de largo plazo del Estado es 'Estable'. La calificación podría incrementarse en la medida que Nuevo León mejore sostenidamente su generación de Ingresos Propios, aunado a nuevos ajustes significativos en su estructura de gastos, con una disminución tanto en su nivel de endeudamiento como en sus pasivos circulantes para lograr una mejor flexibilidad financiera. Por el contrario, la calificación podría modificarse a la baja ante un incremento no esperado en sus niveles de endeudamiento, o bien, de presentarse una afectación significativa en su generación de Ingresos Propios o aumentos importantes en el Gasto que pudieran presionar su capacidad operativa y financiera.

Indicadores Socioeconómicos

Población 2015 (habs)	5'119,504
Población Económicamente Activa (PEA)	2'613,855
Población Ocupada	96.2%
Índice de Analfabetismo	1.6%
Nivel de Marginación	'Muy Bajo'
Cobertura Electricidad	99.1%
Cobertura Agua Entubada	98.4%
Cobertura Alcantarillado y Saneamiento	N/D

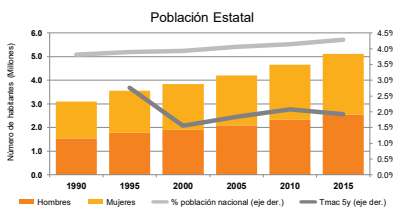
Descripción del Estado

El Estado de Nuevo León (NL) se localiza en el noreste de México, limitando al norte con el río Bravo que a su vez se constituye la frontera con los Estados Unidos de América (EUA), al este con el Estado de Tamaulipas, al sur con San Luis Potosí (SLP) y al oeste con los Estados de Coahuila y Zacatecas. La entidad cuenta con una superficie de 65,156km² (lugar 13 de 32 entidades), aproximadamente el 3.3% del territorio nacional, dividida en 51 municipios, de los cuales Monterrey funge como su capital.

Composición Demográfica

De acuerdo con la Encuesta Intercensal 2015, el Estado de Nuevo León contaba con 5'119,504 habitantes (50.3% mujeres – 49.7% hombres), representando un 4.3% de la población total de México. La tasa media anual compuesta (Tmac) de crecimiento de la población entre 2010 y 2015 fue de +1.9% (2005-2010: +2.0%), superior a la observada a nivel nacional (Tmac: +1.3%). El 90.1% de su población se concentra en el Área Metropolitana de Monterrey (AMM) la cual está conformada por los municipios de Apodaca, Cadereyta Jiménez, Ciudad Benito Juárez, García, General Escobedo, Guadalupe, Monterrey, Salinas Victoria, San Nicolás de los Garza, San Pedro Garza García, Santa Catarina y Santiago.

Fuente: INEGI, CONAPO, CONAGUA.



Metodologías utilizadas

Metodología de Finanzas Públicas (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020)

Estructura Administrativa y de Gestión

La administración actual entró en funciones en septiembre de 2015 y permanecerá en su cargo hasta el 30 de septiembre de 2021. El gobernador actual, C. Jaime Heliodoro Rodríguez Calderón, cuenta el título de agrónomo por la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL); se convirtió en el primer gobernador en ser independiente de

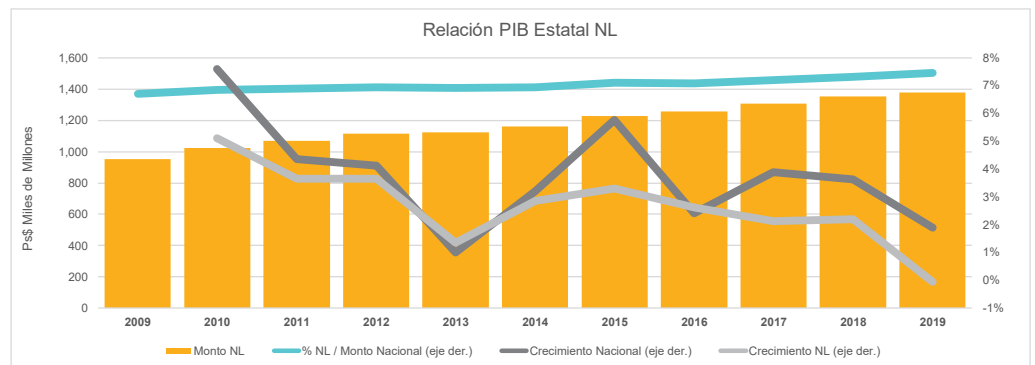
cualquier partido político. Previamente fue alcalde del municipio de García por el Partido Revolucionario Institucional (PRI). La pasada administración (2009-2015) estuvo encabezada por C. Rodrigo Medina de la Cruz, en su caso llegando al cargo por medio de una coalición formada por PRI, PVEM y PT.

La estructura administrativa del Estado de Nuevo León sufrió un cambio para el período 2015-2021 con la creación de la Coordinación Ejecutiva de la Administración Pública. Asimismo, la principal figura administrativa dentro del organigrama, y a la vez en la que se concentra el poder ejecutivo, es en la del Gobernador Constitucional del Estado. Adicionalmente, el Gobierno de Nuevo León está integrado por 14 dependencias centrales. Cabe mencionar que la Procuraduría General de Justicia se convirtió en un Organismo Autónomo a partir del 9 de marzo de 2018.

El Estado de Nuevo León cuenta con 35 organismos descentralizados y 13 organismos descentralizados con participación ciudadana, destacando el Instituto de Control Vehicular (ICV) el cual es el encargado de controlar la circulación de los vehículos en la entidad.

Estructura Económica

Al cierre de marzo 2020, la Población Económicamente Activa (PEA) de Nuevo León era de 2,613,855 personas con una tasa de ocupación del 96.2%; adicionalmente, de acuerdo con el primer trimestre de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), el Estado tuvo 2,514,056 personas ocupadas, equivalentes a un 3.94% más respecto el mismo período del año anterior (2,418,796 personas ocupadas). Las ocupaciones con mayor aumento fueron 'comerciantes en establecimientos', 'empleados de venta', 'despachadores' y 'dependientes en comercio', 'conductores de camiones', 'camionetas' y 'automóviles de carga'. No obstante, las afectaciones de la contingencia sanitaria comenzaron en el mes de abril, provocando que el número de asegurados en el IMSS al cierre de noviembre 2020 descendiera un 2.2% respecto a los últimos doce meses, ubicándose en 1,635,485 asegurados, a nivel nacional el efecto fue mayor, dándose una caída del 3.6% en el número de asegurados.



De acuerdo con el INEGI, en 2019 el Producto Interno Bruto (PIB) a valor constante (base 2013) de Nuevo León fue de Ps\$1,379.6 miles de millones (+1.9% respecto al año anterior); esto es de destacar, dado que a nivel nacional se dio una contracción del

0.1% en el PIB debido a una baja en la inversión pública y privada, así como a un menor dinamismo observado en el sector servicios.

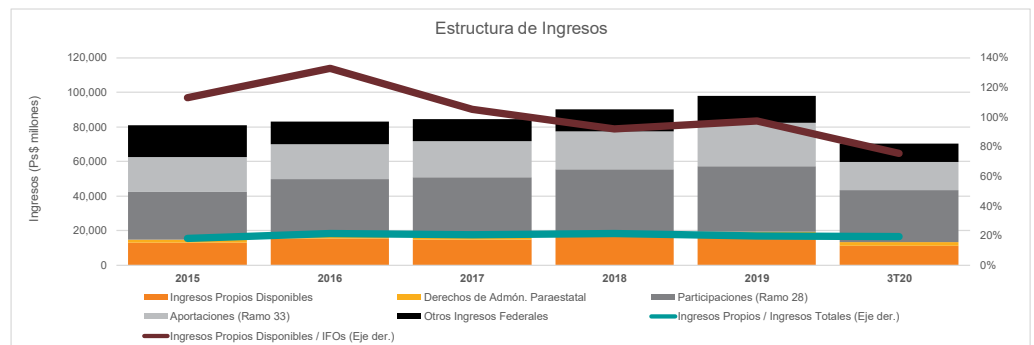
Con base en el Censo Económico 2019 y en términos de la Producción Bruta Total (PBT), se destaca la Manufactura con un 23.0% de la Producción Estatal, seguido por el Comercio (17.0%) y la Construcción (10.0%), con una remuneración mensual promedio por persona remunerada de ~Ps\$10,833 (~Ps\$10,583 en la capital del Estado). Asimismo, respecto a la Población Ocupada Total (POT) se tiene que el sector Servicios representa el 36.0% de los empleos en el Estado, seguido por la Manufacturera y el Comercio con un 30.4% y 20.9%; respectivamente.

Por otro lado, se destaca que Nuevo León al cierre de septiembre 2020, aún y con los efectos adversos de la contingencia sanitaria y del complicado entorno económico es el segundo estado con mayor Inversión Extranjera Directa (~Ps\$2,500.0 millones USD; 11.0% de la participación nacional), de la cual la industria manufacturera conforma un 66.0%.

En Nuevo León se ubican 94 parques industriales, siendo el municipio de Apodaca el que concentra el 40.0% de ellos (38 parques), le sigue Santa Catarina con 13, Escobedo con 12, Ciénega de Flores con 11 y Guadalupe con 10. Los demás se distribuyen en San Nicolás, Salinas Victoria, García, Montemorelos, Monterrey y Pesquería. Recientemente se han incorporado más empresas de corte internacional como Amazon con su nuevo centro de distribución en Apodaca, Hofusan Industrial Park, grupos empresariales chinos como Holley y Futong Group, Kawasaki, la danesa LEGO que se encuentra en Ciénega de Flores, con el fin de movilizar su logística por el continente americano. La empresa americana Bulkmatic que empieza su segunda terminal en Salinas Victoria, además de KIA y Hyundai en Pesquería que buscan operar refaccionarias con una inversión cercana a los Ps\$2,200 millones USD.

Análisis de Resultados e Indicadores Financieros

Ingresos



En los primeros nueve meses del ejercicio 2020 el Gobierno del Estado de Nuevo León ha implementado una serie de acciones para enfrentar la crisis sanitaria provocada por la pandemia Covid-19, la cual ha afectado el entorno económico, social y laboral en la entidad; por lo que se han tomado medidas priorizando la salud, cerrando actividades no esenciales y creando medios de subsistencia para la población, ocasionando que

se descarten algunas actividades importantes de la economía, provocando con ello una fuerte caída en la recaudación tributaria. Lo anterior ha influido de manera negativa en la economía local y en las principales actividades económicas del estado; por lo que PCR Verum espera que, para el cierre acumulado del ejercicio 2020 se tengan menos recursos y en caso de que los haya que se asignen de una manera eficiente hacia los diferentes actores de la entidad, además de facilitar la implementación y ejecución de servicios y obras necesarias para Nuevo León. También se tiene a consideración un posible repunte en los casos de Covid-19, por lo que el Gobierno enfocará sus esfuerzos en contener la dinámica de la pandemia; no obstante, se observa que a partir del 3T20 la economía empieza a reactivarse de una manera gradual adaptando nuevos mecanismos de operación.

Avance en la recaudación de Ingresos Propios					
	9M19	Δ%	9M20	Est. 2020	9M20 / Est. 2020
Impuestos	7,954.4	-4.7%	7,582.1	11,063.1	68.5%
Sobre Nómina y Asimilables	6,860.6	3.1%	7,071.4	9,676.4	73.1%
Sobre Ingresos	228.6	-61.4%	88.3	304.2	29.0%
Sobre la Producción, Consumo y Transacciones	836.9	-49.9%	419.6	1,041.7	40.3%
Accesorios de Contribuciones	28.3	-93.6%	1.8	40.8	4.4%
Otros Impuestos	0.0	N/A	1.0	0.0	N/A
Derechos	1,143.0	30.0%	1,485.7	1,598.0	93.0%
Ingresos de Admón. Paraestatal	2,872.0	-25.5%	2,140.3	0.0	N/A
Productos	263.6	-41.7%	153.8	347.0	44.3%
Aprovechamientos	2,384.0	-10.4%	2,137.0	3,861.2	55.3%
TOTAL	14,617.0	-7.6%	13,498.9	16,869.3	80.0%

*Cifras en Millones.

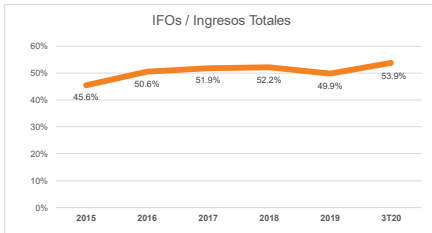
El avance en la generación de Ingresos Propios del Estado de Nuevo León durante los primeros nueve meses del ejercicio 2020 es un 7.6% menor respecto al mismo período de 2019. Esta disminución obedece a los efectos adversos provocados por la pandemia Covid-

19, afectando todos los Ingresos Estatales, con excepción del Impuesto Sobre Nómina (ISN) y el cobro de Derechos, los cuales han crecido un 3.1% y 30.0%; respectivamente. La buena evolución del ISN obedece el fortalecimiento de la actividad económica en la entidad, aunado a los estímulos fiscales que ha otorgado el gobierno estatal, destacando el apoyo a las empresas y a los sectores más afectados como los servicios. Del mismo modo, la regularización de los contribuyentes, así como las nuevas adecuaciones a la ley y el adecuado trabajo en el cruce de información han contribuido a mejorar el rubro de Derechos. Si bien, se podrían esperar afectaciones en los demás componentes de Ingresos Propios, PCR Verum estima que, para el cierre acumulado del ejercicio 2020, se observen variaciones moderadas y con altas posibilidades inclusive de mejorar relativamente la generación de Ingresos Propios respecto al año anterior.

Se ha observado que en economías fuertes como la de Nuevo León, las afectaciones ante choques exógenos son menos dañinos que cuando se depende de algún sector o de alguna otra fuente de ingreso. También, PCR Verum considera que Nuevo León deberá adaptarse a las nuevas condiciones que imperan en la economía, buscando mantener el dinamismo económico a través de una mayor y mejor formación bruta de capital fijo, así como de generar certidumbre y las condiciones propicias para el desarrollo de las empresas. Adicionalmente, el Estado de Nuevo León muestra un equilibrio en sus Presupuestos al considerar en la Ley de Ingresos 2021 un incremento del 2.2% en los Ingresos Totales respecto a la Ley del año en curso.

En 2019, los Ingresos Totales de Nuevo León subieron 8.5% en comparación al ejercicio anterior, prevaleciendo la tendencia observada durante el período de análisis (Tmac 2015-2018: +3.7%), de igual forma, los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) o de Libre Disposición mantuvieron una variación positiva del 3.7% (Tmac 2015-2018:

+8.5%). La favorable evolución responde a una ligera mejora en sus Ingresos Propios y a un crecimiento significativo en los Ingresos Federales, apoyados principalmente en las Participaciones del Ramo 28, Incentivos por Convenios y en las Aportaciones del Ramo 33.



El Estado de Nuevo León presenta una buena generación de Ingresos Propios (2019: +1.1%) que ha ido creciendo año con año (Tmac 2015-2018: +9.1%), además de mantener una favorable proporción de Ingresos Disponibles en comparación con algunas entidades federativas calificadas por PCR Verum. Esto obedece principalmente a la buena dinámica observada en el Impuesto Sobre Nómina y Asimilables y a los Ingresos de Administración Paraestatal. Actualmente, el ISN cobrado por la entidad es del 3.0% (media nacional = 2.5%).

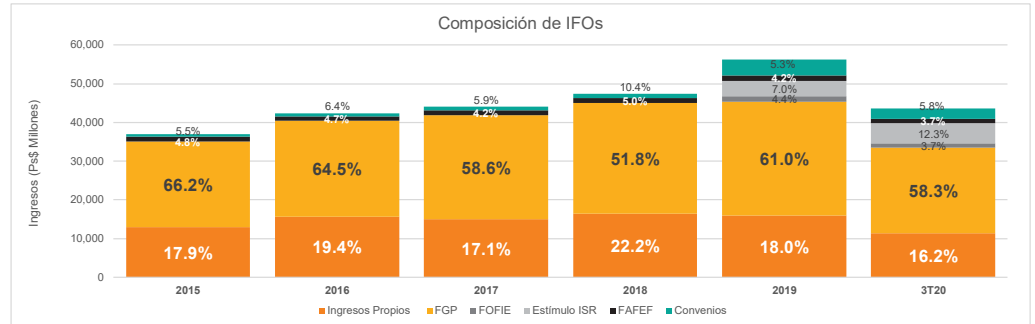
La recaudación de Impuestos es una de las principales fortalezas de la entidad, significando en 2019 el 21.6% respecto a los IFOs (Promedio 2015-2018: 22.4%) y registró un crecimiento en monto del 6.4%, prevaleciendo con ello una tendencia alcista en el período de análisis (Tmac 2015-2018: +4.6%). Puntualmente, el Impuesto Sobre Nómina y Asimilables, el cual es considerado por PCR Verum como una variable importante para entender la actividad económica en el Estado, tuvo una variación positiva del 9.9% (Tmac 2015-2018: +11.2%) explicada principalmente por su fortaleza económica.

El cobro de Derechos, que en mayor medida a los originados por prestación de servicios de la Secretaría General de Gobierno (notariado, Registro Público de la Propiedad, Registro Civil y licencias de bebidas alcohólicas) y los del Instituto de Control Vehicular, alcanzan un monto de Ps\$1,524.5 millones (+0.6%), máximo valor observado en el período de análisis. Dentro de los rubros que componen los Ingresos Propios, destaca la caída en el rubro de Aprovechamientos y Productos. Este último obedeció a menores cobros en los productos de 'contabilidad y cuenta pública', en tanto que, los Aprovechamientos bajaron debido a la disminución en los 'impuestos sobre la renta' y a 'otros aprovechamientos'.

Los Derechos, Productos y Aprovechamientos generados por el uso, goce o explotación de bienes del dominio público a cargo de secretarías, organismos descentralizados y/o instituciones con alto grado de autonomía, son considerados como etiquetados al ser conservados por éstos para su operación, denominándose como 'Ingresos de Administración Paraestatal', los cuales mantuvieron la buena tendencia observada (Tmac 2015-2018: +15.8%) durante el período de estudio, creciendo 25.4% en 2019, derivado principalmente por la buena evolución del Instituto de Control Vehicular.

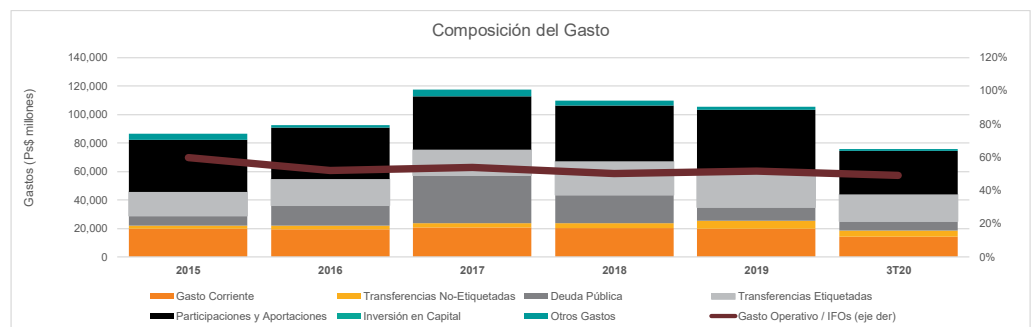
Históricamente la entidad ha mantenido una buena generación de Ingresos Propios, al representar éstos un promedio de 16.9% de la mezcla total en el período 2015-2018, así como un 19.8% en 2019. Se han robustecido los Ingresos Propios, ya que, muestran una Tmac de +9.1% en dicho lapso y creciendo ligeramente (+1.1%) durante el último ejercicio. Con base en la restricción mencionada anteriormente en los ingresos generados por algunos organismos y secretarías, se hace énfasis en que los Ingresos Propios Disponibles presentaron una variación marginal negativa de 0.8%; no obstante,

continúan con una buena participación del 32.6% respecto a los IFOs totales (Promedio 2015-2018: 35.9%).



El conjunto de Ingresos de origen Federal mantuvo la tendencia alcista (Tmac 2015-2018: +2.4%) con un aumento significativo del 10.5% durante el ejercicio 2019. Esto a consecuencia principalmente de una evolución muy favorable en las Participaciones del Ramo 28 (+4.8%; +Ps\$1,749.7 millones) y en los Incentivos por Convenios (+2,953.3 millones); asimismo, las Aportaciones del Ramo 33 aumentaron 13.4% (Tmac 2015-2018: +3.0%), manteniendo una limitada discrecionalidad, siendo la única excepción el Fondo de Fortalecimiento de Entidades Federativas (FAEFEF) (2019: 2.7% de los IFOs). En el resto de los fondos, el gobierno del Estado funge como intermediario y con la obligación de redirigirlos a los municipios (FISM y FORTAMUN-DF), así como de realizar el pago de nómina de maestros (FONE/FAEB), de personal de salud (FASSA), de seguridad pública (FOSEG), entre otros casos.

Gastos



En los primeros nueve meses del ejercicio 2020 el Gasto Corriente presenta un crecimiento del 11.8%, debido a mayores compras en los Servicios Personales, Materiales y Suministros y en los Servicios Generales. Como parte de las acciones implementadas por la administración se tiene que el Gasto en Salud se ha incrementado considerablemente +410.0% en los últimos cinco años y derivado de la contingencia sanitaria se observan gastos significativos en la infraestructura de hospitales como el 'Metropolitano', 'Psiquiátrico', 'Tierra y Libertad' y el de 'Alta Especialidad en Medicina Avanzada' (HAEMA). Asimismo, en el Decreto No. 285 publicado el 6 de abril de 2020 en el Periódico Oficial del Estado se autorizó un ajuste en el Gasto con el objetivo de crear un Fondo de Prevención, Combate y Control de Covid-19. Por lo cual, se autorizó un presupuesto de Ps\$319.3 millones y un ajuste en

el presupuesto del Gasto de Ps\$2,278.0 millones, lo que da un total de Ps\$2,597.3 millones adicionales para tratar el tema de la pandemia y sus efectos secundarios.

Ejecución del Gasto Corriente					
	9M19	Δ%	9M20	Est. 2020	9M20 / Est.2020
Servicios Personales	10,472.9	9.3%	11,451.1	17,992.3	63.6%
Materiales y Suministros	402.1	85.0%	743.8	915.3	81.3%
Servicios Generales	1,958.9	10.2%	2,158.5	3,062.1	70.5%
Gasto Corriente	12,833.9	11.8%	14,353.4	21,969.7	65.3%

*Cifras en Millones

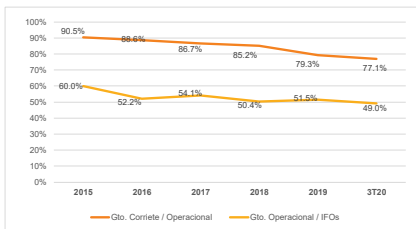
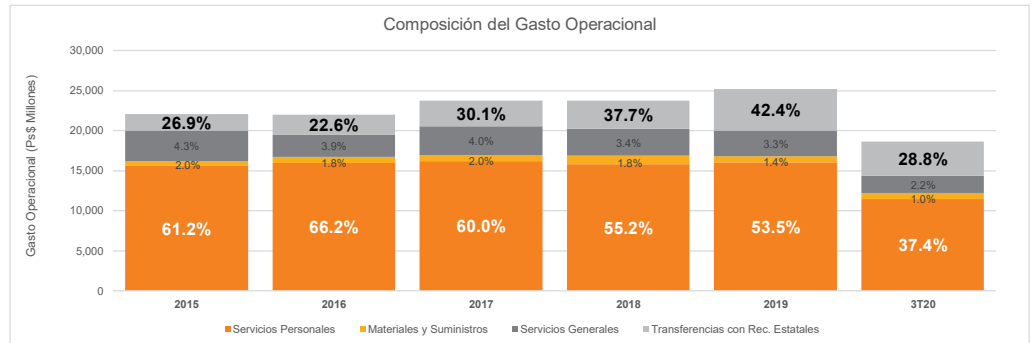
También, se cancelaron programas y proyectos no esenciales, eventos, y se dio la instrucción de reducir rubros como la gasolina, viáticos, materiales, servicios, entre otros. En tanto, los programas de acción prioritaria los robustecieron con el objetivo de brindarles apoyos a la población más vulnerable. Además, se apoyó a los municipios con un Fondo de Desarrollo Municipal (~Ps\$273.0 millones) para atención prioritaria en temas de salud. Hacia adelante PCR Verum, estima que el Gasto Operativo se vea incrementado considerablemente, por lo que el Estado de Nuevo León deberá ajustarse a la nueva normalidad reorientando el Gasto hacia áreas de acción prioritaria como salud, seguridad y educación; asimismo, de acuerdo con la administración se prevén ajustes mensuales en el Gasto que conllevaría a una estabilización en las finanzas estatales para finales del próximo ejercicio fiscal.

El Estado de Nuevo León en 2019 registró una disminución del 4.1% en el Gasto Total, frenando la tendencia observada en el período de estudio (Tmac 2015-2018: +8.2%), dicha dinámica fue mayor en comparación a la observada en su nivel de ingresos (Tmac 2015-2018: +3.7%). Esta caída responde principalmente al pago de amortización de la Deuda Pública, a una variación negativa del Gasto Corriente (-1.3%) y a Otros Gastos y Pérdidas (-52.6%).

El Gasto Corriente (18.9% del Egreso Total) del Estado de Nuevo León ha permanecido estable durante el período de análisis y la proporción respecto a los IFOs es buena, al cierre de 2019 se ubicó en 40.8% (2018: 42.9% y 2017: 46.9%, respectivamente). En tanto, a nivel de Gasto Operativo también se mantiene en niveles relativamente adecuados, cercanos al 50.0% en promedio durante el período de estudio.

Puntualmente, los Materiales y Suministros (3.7% del Gasto Corriente) bajaron 25.5%, debido a menores compras en 'materiales de administración', 'suministros para seguridad', 'prendas de protección' y 'artículos deportivos'. Durante el 2019, se presentaron bajas adquisiciones en toda clase de insumos y suministros para el desempeño de actividades administrativas y productivas, principalmente para la realización de los programas públicos. Asimismo, el rubro de Servicios Generales (15.9% del Gasto Corriente) disminuyó 5.9%, derivado de una caída en los pagos de 'servicios de arrendamiento', 'servicios financieros' y 'servicios de instalación y mantenimiento'. Esto obedeció a una caída en los servicios contratados con particulares y del sector público, teniendo ahorros de Ps\$176.0 millones, además de una menor contratación de servicios financieros.

Por último, los Servicios Personales (80.2% del Gasto Corriente) registró una variación marginal positiva del 1.2%, ocasionado por incrementos en los 'sueldos base del personal permanente', mejoras en las 'prestaciones contractuales' y 'aportaciones de seguridad social'. Esta variación responde a los ajustes referenciados a la inflación, así como a más apoyos en las aportaciones de seguridad social.



Con base en la información proporcionada por el Estado, el rubro de ‘Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas’ fue segregado según la procedencia de los recursos con los que fueron ejercidas; entendiéndose como ‘Etiquetadas’ a aquellas procedentes del Ramo 33, convenios y subsidios en los que el Gobierno Estatal participa exclusivamente como intermediario y con una discrecionalidad limitada; a su vez las ‘No-Etiquetadas’ serían las que proceden de recursos de libre disposición. Éstas últimas presentaron un buen dinamismo en 2019, creciendo 48.3% debido a mayores montos registrados en las ‘transferencias a entidades federativas y municipios’ y a ‘otras transferencias federales extraordinarias’. Dentro de las consideradas como ‘Transferencias Etiquetadas’, durante 2019 éstas crecieron un 9.6%, influenciadas por una favorable evolución del FONE (Fondo de Educación Básica y Normal), del FASSA (Fondo de Servicios de Salud) y del Fondo de Fortalecimiento de Entidades Federativas (FAFEF). Al cierre de septiembre 2020, las Transferencias Etiquetadas presentan un buen dinamismo con Ps\$19,002.8 millones influenciadas por la buena evolución del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF), potencializados por una inyección del Gobierno Federal.

Ahorro Interno e Inversión

Ps\$ millones

Ahorro Interno

Ahorro Interno / IFOs

Ahorro Interno / IFOs (3 años)

Inversión en Capital Total

Inversión en Capital / Ingresos Totales

Inversión en Capital / Ingresos Totales (3 años)

Inversión en Capital / Gasto Total

Inversión en Capital / Gasto Total (3 años)

Inversión en Capital per Cápita (Ps\$)

	2015	2016	2017	2018	2019	3T20
Ahorro Interno	14,754.0	20,189.9	20,152.3	23,422.4	23,721.8	19,345.3
Ahorro Interno / IFOs	40.0%	47.8%	45.9%	49.6%	48.5%	51.0%
Ahorro Interno / IFOs (3 años)		55.4%	44.8%	47.8%	48.1%	46.5%
Inversión en Capital Total	928.2	591.3	2,704.3	2,256.9	1,655.1	869.2
Inversión en Capital / Ingresos Totales	1.1%	0.7%	3.2%	2.5%	1.7%	1.2%
Inversión en Capital / Ingresos Totales (3 años)		0.6%	1.7%	2.1%	2.4%	1.8%
Inversión en Capital / Gasto Total	1.1%	0.6%	2.3%	2.1%	1.6%	1.1%
Inversión en Capital / Gasto Total (3 años)		0.6%	1.4%	1.7%	2.0%	1.7%
Inversión en Capital per Cápita (Ps\$)	181.3	115.4	527.1	439.5	322.0	168.9

La generación de Ahorro Interno es una de las principales fortalezas del Estado de Nuevo León, al presentar valores respecto a los IFOs por encima del 40.0% en los años analizados, comparando favorablemente respecto a otras Entidades Federativas. Esto responde a una mayor dinámica en los Ingresos Federales Ordinarios (Tmac 2015-2018: +8.5%) en contraste con el Gasto Operativo (Tmac 2015-2018: +2.5%). En 2019, el Ahorro Interno fue de Ps\$23,721.8 millones, ubicándose en 48.5% respecto a los IFOs y considerando la información al cierre de septiembre 2020, se espera que continúe la evolución positiva del Ahorro Interno para el cierre acumulado del ejercicio,

con el potencial de mantenerse en el mediano plazo en niveles por encima del 45.0% respecto a los IFOs.

En tanto, la Inversión en Capital disminuyó 16.5% en 2019, equivalentes al 1.7% respecto a los Ingresos Totales. Cabe mencionar que ésta se ha contenido durante el período de análisis, mostrando sus mejores números en el 2017 (3.2% de los Ingresos Totales), mismo año en el que se tuvo un alto nivel de endeudamiento, indicando con esto que para poder invertir la entidad ocupa financiamiento, o bien, apoyos federales. Para el próximo ejercicio 2021 se espera que Nuevo León retome montos importantes en inversión principalmente en el tema de la 'Presa Libertad', en la 'Universidad Ciudadana', así como en la adquisición de vagones (Ps\$1,400 millones) para la línea 3 del metro; además de continuar equipando la infraestructura de salud como 'el hospital psiquiátrico', 'laboratorio de análisis clínico', 'hospitales de atención covid-19', entre otros. Asimismo, aumentaron el presupuesto 2021 para el tema de seguridad pública (+Ps\$250 millones), educación (+Ps\$200 millones) y salud (+Ps\$500 millones).

Indicadores y Razones Financieras Relevantes

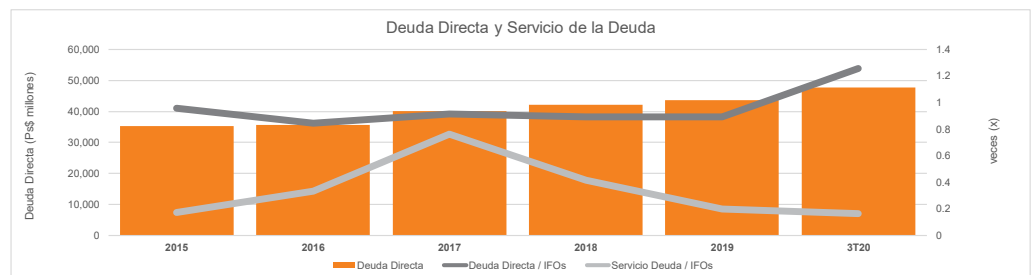
Balance Fiscal

Pes\$millones	2015	2016	2017	2018	2019	3T20
Balance Primario	641.2	4,870.1	286.1	105.4	2,192.6	888.4
% ingresos totales	0.8%	5.8%	0.3%	0.1%	2.2%	1.3%
(-) intereses	3,110.1	3,321.9	3,937.8	4,552.2	4,746.2	3,008.6
Balance Financiero	-2,468.9	1,548.2	-3,651.8	-4,446.8	-2,553.6	-2,120.1
% ingresos totales	-3.1%	1.9%	-4.3%	-4.9%	-2.6%	-3.0%
(-) Amortizaciones de Deuda	3,305.2	10,773.7	29,537.5	15,140.8	4,878.6	3,145.7
(+) Disposiciones de Deuda	5,594.0	11,030.8	34,479.6	17,884.5	5,440.0	8,004.0
Balance Fiscal	-180.1	1,805.2	1,290.3	-1,703.1	-1,992.2	2,738.1
% ingresos totales	-0.2%	2.2%	1.5%	-1.9%	-2.0%	3.9%

El Balance Primario ha sido superavitario en todos los ejercicios analizados y considerando la información a septiembre 2020 se espera que este permanezca positivo para el cierre acumulado del ejercicio. Sin embargo, el Balance Financiero se ha visto afectado por un elevado costo de la deuda, provocando que el balance sea negativo en todos los años de estudio con excepción del ejercicio 2016. Observando el avance al 3T20 se espera que el Balance Financiero continúe siendo negativo para el cierre acumulado del ejercicio.

Endeudamiento y Liquidez

Deuda Pública



Al cierre de 2019, el Saldo de la Deuda Directa era de Ps\$43,725.3 millones (+3.8% respecto 2018), equivalentes a 0.89x los IFOs del período, mientras que el Servicio de la Deuda se redujo a 0.20x (2018: 0.42x). El nivel de endeudamiento en el Estado de Nuevo León es elevado; no obstante, el Servicio de la Deuda se ha reducido significativamente. Cabe señalar que al 30 de septiembre la entidad presenta 35 créditos de largo plazo, algunos créditos de corto plazo y otros bonos de cupón cero. El Saldo de Deuda Directa ascendió a Ps\$47,663.4 millones debido a dos créditos contratados recientemente con la banca de desarrollo y el monto de la deuda de corto plazo aumentó a Ps\$3,428.3 millones (+39.36% respecto a diciembre 2019). Esto podría presionar relativamente los indicadores de endeudamiento de la entidad en el corto plazo; ya que, de acuerdo con la Ley de Disciplina Financiera tienen que liquidar esos créditos faltando tres meses para dejar la administración, esto es, en julio 2021. Para el cierre acumulado del presente ejercicio PCR Verum considera que la entidad mantendrá un elevado indicador de Deuda Directa / IFOs cercano al ~0.90x y un Servicio de la Deuda de ~0.20x.

De acuerdo con el reporte del 'Sistema de Alertas' que publica la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) el Estado de Nuevo León presenta al cierre de septiembre 2020 un nivel de endeudamiento 'en observación' (amarillo), destacándose el indicador 1 y el 2 en este color, mientras que el indicador 3 está en un 'endeudamiento sostenible' (color verde). El índice nos dice que el nivel de endeudamiento del Estado está 'en observación' y, por lo tanto; tiene la restricción de solicitar solamente un 5.0% de Deuda de sus Ingresos Disponibles. PCR Verum considera que existe una alta posibilidad de que Nuevo León haga uso de estos recursos para el próximo ejercicio fiscal.

Por último, las deudas de los organismos descentralizados no constituyen una carga financiera para la entidad, ya que, por ley tienen autonomía propia. Al cierre de diciembre 2019, el saldo de los Organismos era de Ps\$26,892.1 millones, equivalentes a una caída del 1.7% respecto al año anterior. El Pasivo Total creció hasta Ps\$58,714.7 millones un +15.4% respecto al 3T19, donde se destaca un aumento en los proveedores y acreedores diversos.

Pasivos Circulante No-Bancario

Ps\$ millones	2015	2016	2017	2018	2019	3T20
Disponibilidades	3,961.1	6,656.1	7,401.5	6,782.0	5,014.5	9,801.7
Líneas de Corto Plazo e Intereses por pagar	5,616.3	6,611.6	7,315.0	6,879.6	4,382.1	5,584.7
Proveedores y Acreedores Diversos	3,836.0	3,632.6	4,020.0	5,172.6	4,428.5	5,466.6
Subtotal deuda corto plazo	9,452.3	10,244.2	11,334.9	12,052.1	8,810.6	11,051.3
% Cobertura de Disponibilidades	42.9%	65.0%	65.3%	56.3%	56.9%	88.7%
ADEFAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total deuda corto plazo	9,452.3	10,244.2	11,334.9	12,052.1	8,810.6	11,051.3
% Cobertura de Disponibilidades	41.9%	65.0%	65.3%	56.3%	56.9%	88.7%

Al cierre de septiembre 2020, el nivel de liquidez del Estado de Nuevo León es adecuado con Ps\$9,801.7 millones en la caja para afrontar de una mejor manera el adverso entorno económico derivado de la contingencia sanitaria Covid-19. Durante el período de análisis se observa que su porcentaje de Cobertura de Disponibilidades es bueno con niveles por encima del 50.0%.

Contingencias

El sistema de pensiones y seguridad social del Estado de Nuevo León ha sufrido transformaciones a través del tiempo. En 1983 sustituyó a la anteriormente denominada Dirección de Pensiones del Estado, mediante el decreto número 201, se promulgó la Nueva Ley del Instituto, con vigencia a partir del 1 de octubre de 1993, para nuevamente ser reformado mediante el decreto 241 en diciembre del mismo año.

Asimismo, los trabajadores del Gobierno del Estado de Nuevo León (GENL), tanto los del Sector Central como los del Sector Paraestatal, tienen distintos derechos laborales de pensiones, jubilaciones y otras prestaciones sociales, tales como enfermedades y maternidad, riesgos de trabajo, invalidez, muerte, préstamos de corto y largo plazo, aportación para vivienda, entre otros, establecidos por Ley del ISSSTELEON (Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado de Nuevo León) y los acuerdos de su consejo directivo, cuyo monto representa una obligación contingente para el GENL. Los servidores públicos que ingresaron a partir del 13 de octubre del 1993 están sujetos a la aplicación de un Sistema Certificado para Jubilación, que implica la generación de cuentas individuales a nombre de cada servidor público. Estas prestaciones se cumplen a través del organismo descentralizado ISSSTELEON.

Al 30 de septiembre de 2019, se tienen registrado en cuentas de orden una reserva de obligaciones laborales por \$2,875,972 millones con base al último estudio actuarial realizado por peritos independientes, solicitado por la Dirección de Recursos Humanos del GENL con cifras correspondientes al año 2019, destacándose que el ISSSTELEON cuenta con las siguientes reservas técnicas disponibles para hacer frente a las prestaciones que generan pasivos contingentes; es decir para seguro de vida, muerte e invalidez por causas ajenas al trabajo y por riesgos de trabajo.

El salario base de cotización se integra con los pagos hechos en efectivo en cuota diaria y las percepciones, primas, comisiones y cualquier otra cantidad o prestación que se entregue al servidor público por sus servicios con un monto máximo de 25 veces el salario mínimo general que rige en la CDMX y como límite inferior el salario mínimo general del área geográfica respectiva. En cuanto a cuotas y aportaciones el trabajador colabora con un 6.0% y el patrón otro 6.0% para el Fondo Global, en caso de invalidez y muerte, tanto el trabajador como el patrón ponen el 1.0% del salario; para el seguro de vida ambos aportan el 0.50% y el patrón únicamente colabora con el 0.50% del salario para los riesgos derivados del trabajo.

El pasado 30 de julio de 2020, se publicó la Nueva Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado de Nuevo León (ISSSTELEON) con el objetivo de liberar la presión financiera en las finanzas públicas del Estado. Dentro de las características principales, se destaca el incremento en las cuotas y aportaciones al pasar del 31.0% hasta el 47.1% del total de salario base de cotización; así como mejoras en las contraprestaciones al subir hasta un 60.0% desde el 20.0%, se fijó una pensión mínima mensual de dos salarios mínimos (Ps\$6,250 pesos) anualmente actualizada con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), entre otros ajustes. Esta nueva reforma al mes de noviembre 2020 ya presenta ahorros por

Ps\$300.0 millones y para los próximos cuatro años traería un flujo de Ps\$4,000 millones en las finanzas estatales. Al cierre de septiembre 2020, el monto de reserva se ubicó en Ps\$2,722.8 millones (-5.3% respecto el mismo período de 2019). Con este saldo y la nueva ley, las reservas se agotarán en el año 2052.

Actualmente el Estado trabaja con el Sindicato de Trabajadores al Servicio del Gobierno del Estado de Nuevo León (SUSPE) teniendo una relación cordial. En el personal de Gobierno, hay 13,490 empleados activos y 4,173 pensionados; en tanto, el personal que hay en las Paraestatales asciende a 11,339 empleados y 1,200 pensionados. Por último, hay 21,285 personas que trabajan en la Educación y 14,161 pensionados. El Estado cuenta con 35 organismos descentralizados y 13 organismos descentralizados con participación ciudadana.

Calidad de la Información

PCR Verum considera que cuenta con información adecuada para emitir una calificación. La información utilizada para la calificación fue obtenida de fuentes que PCR Verum considera confiables, dentro de las que se encuentran las cuentas públicas para los años 2015-2019, el avance de la cuenta pública a septiembre del 2020, la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos para el año 2020. El Estado de Nuevo León prepara su información de acuerdo con los lineamientos establecidos por la CONAC (Consejo Nacional de Armonización Contable) y la Ley General de Contabilidad Gubernamental en tiempo y forma de una manera consistente.

Presentación de Información Financiera

El Estado de Nuevo León ha trabajado en los últimos años en el fortalecimiento de sus prácticas de generación y divulgación de su información. En términos de información financiera, el Estado publica su Cuenta Pública Anual y los respectivos avances trimestrales, la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos; así como otros reportes y estudios relacionados. Por su parte, el último reporte emitido en 2019 por la Auditoría Superior de la Federación (ASF) indica 197 observaciones en 'Obra Pública', 139 de 'Gestión Financiera', 62 de 'Desempeño' y 28 de 'Laboratorio'. Siendo las observaciones de 'Gestión Financiera' las que registraron el monto no solventado más elevado con Ps\$7,293.6 millones, aunque de momento no se presentan denuncias penales. En este sentido, el Estado de Nuevo León refleja prácticas sanas.

Información Financiera

Estado de Nuevo León
Millones de pesos

	sep-20	%	dic-19	%	dic-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%
Información Adicional												
Ingresos Totales	70,434.1	100.0	98,043.9	100.0	90,384.0	100.0	84,587.0	100.0	83,473.9	100.0	80,858.0	100.0
Ingresos de la Gestión (Propios)	13,498.8	19.2	19,395.4	19.8	19,176.8	21.2	17,302.2	20.5	17,694.7	21.2	14,725.6	18.2
Impuestos	7,581.0	10.8	10,579.2	10.8	9,938.6	11.0	9,847.7	11.6	9,024.9	10.8	8,658.7	10.7
Sobre Ingresos	88.3	0.1	306.8	0.3	275.6	0.3	255.1	0.3	136.0	0.2	35.5	0.0
Sobre el Patrimonio	69.5	0.1	187.5	0.2	368.5	0.4	1,902.5	2.2	2,084.5	2.5	2,236.0	2.8
Sobre la Producción, el Consumo y Transacciones	350.1	0.5	920.2	0.9	954.9	1.1	665.2	0.8	274.5	0.3	280.6	0.3
Sobre Nóminas y Asimilables	7,071.4	10.0	9,127.1	9.3	8,304.4	9.2	6,950.3	8.2	6,437.2	7.7	6,022.3	7.4
Accesorios	1.8	0.0	37.6	0.0	35.1	0.0	74.7	0.1	92.7	0.1	84.3	0.1
Derechos	1,485.7	2.1	1,524.5	1.6	1,515.4	1.7	1,397.5	1.7	1,365.0	1.6	1,058.9	1.3
Ingresos Administración Paraestatal	2,140.3	3.0	3,453.2	3.5	2,753.5	3.0	2,329.3	2.8	2,017.1	2.4	1,763.5	2.2
Productos	153.8	0.2	356.9	0.4	417.5	0.5	300.9	0.4	258.3	0.3	170.5	0.2
Aprovechamientos	2,137.0	3.0	3,481.6	3.6	4,551.9	5.0	3,426.7	4.1	5,029.4	6.0	3,074.1	3.8
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Participaciones, Aportaciones, Incentivos por Convenios, Transferencias, Asignaciones y Subsidios	56,768.4	80.6	78,648.5	80.2	71,207.2	78.8	67,284.8	79.5	65,500.5	78.5	66,132.4	81.8
Participaciones Federales (Ramo 28)	29,926.6	42.5	38,043.2	38.8	36,293.4	40.2	33,659.2	39.8	32,155.2	38.5	27,727.2	34.3
Aportaciones Federales (Ramo 33)	16,418.9	23.3	24,813.4	25.3	21,884.6	24.2	21,020.7	24.9	20,031.8	24.0	20,007.4	24.7
Aportaciones para el Estado	12,860.2	18.3	21,282.8	21.7	18,742.0	20.7	18,176.0	21.5	17,443.3	20.9	17,447.4	21.6
Fondos etiquetados	11,815.2	16.8	19,925.6	20.3	17,546.8	19.4	17,016.9	20.1	16,330.9	19.6	16,334.8	20.2
FAFEF	1,045.0	1.5	1,357.2	1.4	1,195.2	1.3	1,159.1	1.4	1,112.4	1.3	1,112.6	1.4
Aportaciones para distribuir entre municipios	3,558.7	5.1	3,530.6	3.6	3,142.7	3.5	2,844.7	3.4	2,588.6	3.1	2,560.0	3.2
Convenios	2,719.0	3.9	4,069.4	4.2	1,116.1	1.2	1,040.8	1.2	883.9	1.1	733.2	0.9
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	59.5	0.1	1,820.0	1.9	835.3	0.9	1,015.0	1.2	1,103.7	1.3	27.5	0.0
Subsidios y Subvenciones	7,644.4	10.9	9,902.6	10.1	11,077.8	12.3	10,549.1	12.5	11,325.9	13.6	17,637.2	21.8
Otros Ingresos	166.9	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	278.7	0.3	0.0	0.0
Financiamiento recibido	8,004.0		5,440.0		17,884.5		34,479.6		11,030.8		5,594.0	
Gastos												
Gasto Total	75,700.0	100.0	105,476.1	100.0	109,971.7	100.0	117,776.3	100.0	92,699.4	100.0	86,632.0	100.0
Gastos de Funcionamiento (Corriente)	14,353.4	19.0	19,986.1	18.9	20,249.1	18.4	20,583.3	17.5	19,509.9	21.0	19,981.8	23.1
Servicios Personales	11,451.1	15.1	16,044.1	15.2	15,847.8	14.4	16,188.7	13.7	15,981.5	17.2	15,651.0	18.1
Materiales y Suministros	743.8	1.0	757.8	0.7	1,017.6	0.9	745.9	0.6	787.1	0.8	548.7	0.6
Servicios Generales	2,158.5	2.9	3,184.2	3.0	3,383.6	3.1	3,648.7	3.1	2,741.3	3.0	3,782.1	4.4
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	23,272.7	30.7	30,964.5	29.4	27,008.3	24.6	21,167.2	18.0	20,761.4	22.4	19,007.4	21.9
Transferencias con Recursos Etiquetados Federales	16,436.5	21.7	25,742.1	24.4	23,486.5	21.4	18,010.9	15.3	18,241.9	19.7	16,900.1	19.5
Transferencias Federales Extraordinarias	2,566.3	3.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Transferencias con Recursos Estatales	4,269.9	5.6	5,222.4	5.0	3,521.9	3.2	3,156.3	2.7	2,519.5	2.7	2,107.3	2.4
Participaciones y Aportaciones	30,672.2	40.5	42,617.9	40.4	39,520.5	35.9	37,618.0	31.9	36,400.6	39.3	36,778.1	42.5
Participaciones	7,652.5	10.1	9,441.4	9.0	7,942.8	7.2	7,949.2	6.7	6,725.4	7.3	5,828.2	6.7
Aportaciones	17,314.0	22.9	25,498.2	24.2	23,187.9	21.1	22,365.9	19.0	21,389.2	23.1	21,356.7	24.7
Convenios	5,705.7	7.5	7,678.3	7.3	8,389.8	7.6	7,303.0	6.2	8,286.0	8.9	9,593.2	11.1
Deuda Pública	6,280.3	8.3	9,693.5	9.2	19,758.5	18.0	33,611.1	28.5	14,340.8	15.5	6,593.8	7.6
Amortización de la Deuda Pública	3,145.7	4.2	4,878.6	4.6	15,140.8	13.8	29,537.5	25.1	10,773.7	11.6	3,305.2	3.8
Intereses de la Deuda Pública	3,008.6	4.0	4,746.2	4.5	4,552.2	4.1	3,937.8	3.3	3,321.9	3.6	3,110.1	3.6
Comisiones de la Deuda Pública	8.0	0.0	26.5	0.0	42.9	0.0	29.6	0.0	59.5	0.1	0.6	0.0
Gastos de la Deuda Pública	8.4	0.0	42.2	0.0	22.5	0.0	106.2	0.1	185.6	0.2	177.9	0.2
Costos de Coberturas	109.5	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias	252.2	0.3	558.9	0.5	1,178.5	1.1	2,092.4	1.8	1,095.4	1.2	3,342.8	3.9
Inversión en Capital Total	869.2	1.1	1,655.1	1.6	2,256.9	2.1	2,704.3	2.3	591.3	0.6	928.2	1.1
Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles	203.0	0.3	714.4	0.7	1,341.5	1.2	1,487.0	1.3	519.6	0.6	497.4	0.6
Inversión en Obra Pública	666.2	0.9	940.8	0.9	915.4	0.8	1,217.3	1.0	71.7	0.1	430.8	0.5
Disponibilidad Final	9,801.7		5,014.5		6,782.0		7,401.5		6,656.1		3,961.1	
Cuentas por cobrar	(89.3)		1,108.5		1,167.5		1,326.6		485.8		402.4	
Cuentas por pagar	11,051.3		8,810.6		12,052.1		11,334.9		10,244.2		9,452.3	

Estado de Nuevo León
Millones de pesos

	sep-20	%	dic-19	%	dic-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%
Información Adicional												
Transferencias Etiquetadas	19,002.8		25,742.1		23,486.5		18,010.9		18,241.9		16,900.1	
Transferencias No-Etiquetadas	4,269.9		5,222.4		3,521.9		3,156.3		2,519.5		2,107.3	
Gasto Operacional (GO: Gasto Corriente + Transferencias No-Etiquetadas)	18,623.3		25,208.6		23,770.9		23,739.6		22,029.4		22,089.1	
Análisis Financiero												
Ingresos (%)												
Ingresos Totales (Ps\$millones)	70,434.1		98,043.9		90,384.0		84,587.0		83,473.9		80,858.0	
Ingresos Propios (Ps\$millones)	13,498.8		19,395.4		19,176.8		17,302.2		17,694.7		14,725.6	
Ingresos Fiscales Ordinarios (Ps\$ millones)	37,968.6		48,930.3		47,193.4		43,891.9		42,219.3		36,843.0	
Ingresos Propios / Ingresos Totales	19.2		19.8		21.2		20.5		21.2		18.2	
Ingresos Propios per cápita (Ps\$)	1,810.6		3,773.0		3,734.3		3,372.6		3,452.6		2,876.1	
Ingreso Nomina y Asimilables per cápita (Ps\$)	1,832.3		1,775.5		1,617.1		1,354.8		1,256.0		1,176.2	
IFOs per cápita	6,813.3		9,518.6		9,189.9		8,555.5		8,237.7		7,195.9	
Ingresos Propios / IFO's	29.9		32.6		34.8		34.1		37.1		35.2	
Cuentas por cobrar (Días ingresos totales)	(0.3)		4.1		4.7		5.6		2.1		1.8	
Cuentas por cobrar (Días ingresos propios)	(1.8)		20.6		21.9		27.6		9.9		9.8	
Gastos (%)												
Gasto Primario (Ps\$ millones)	69,545.7		95,851.3		90,278.6		84,300.9		78,603.7		80,216.8	
Gasto Corriente / Ingresos totales	20.4		20.4		22.4		24.3		23.4		24.7	
Gasto Corriente / IFOs	37.8		40.8		42.9		46.9		46.2		54.2	
Gasto Operativo / Ingresos totales	26.4		25.7		26.3		28.1		26.4		27.3	
Gasto Operativo / IFOs	49.0		51.5		50.4		54.1		52.2		60.0	
Balance Primario / Ingresos totales	1.3		2.2		0.1		0.3		5.8		0.8	
Balance Financiero / Ingresos totales	(3.0)		(2.6)		(4.9)		(4.3)		1.9		(3.1)	
Balance Fiscal / Ingresos totales	3.9		(2.0)		(1.9)		1.5		2.2		(0.2)	
Cuentas por pagar (Días gasto primario)	42.9		33.1		48.1		48.4		46.9		42.4	
Cuentas por pagar (Días gasto operativo)	160.2		125.8		182.5		171.9		167.4		154.1	
Ahorro e Inversión (%)												
Ahorro Interno (Ps\$millones)	19,345.3		23,721.8		23,422.4		20,152.3		20,189.9		14,754.0	
Ahorro Interno / Ingresos totales	27.5		24.2		25.9		23.8		24.2		18.2	
Ahorro Interno / IFOs	51.0		48.5		49.6		45.9		47.8		40.0	
Gasto en Capital (Ps\$millones)	869.2		1,655.1		2,256.9		2,704.3		591.3		928.2	
Gasto en Capital / Ingresos totales	1.2		1.7		2.5		3.2		0.7		1.1	
Gasto en Capital / IFOs	2.3		3.4		4.8		6.2		1.4		2.5	
Endeudamiento (%)												
Deuda Directa	47,663.4		43,725.3		42,133.9		40,189.4		35,676.3		35,350.5	
Pasivo Total	58,714.7		52,536.0		54,186.1		51,524.3		45,920.4		44,802.8	
Pasivo Circulante No-Bancario / Deuda Total	18.8		16.8		22.2		22.0		22.3		21.1	
Deuda Directa / IFOs (x)	0.9		0.9		0.9		0.9		0.8		1.0	
Deuda Directa / Ahorro Interno (x)	1.8		1.8		1.8		2.0		1.8		2.4	
Pasivo Total / IFOs (x)	1.2		1.1		1.1		1.2		1.1		1.2	
Liquidez y Servicio de la Deuda (%)												
Intereses / IFOs	7.9		9.7		9.6		9.0		7.9		8.4	
Intereses / Ahorro Interno	15.6		20.0		19.4		19.5		16.5		21.1	
Servicio Deuda Directa / IFOs	16.2		19.7		41.7		76.3		33.4		17.4	
Servicio Deuda Directa / Ahorro Interno	31.8		40.6		84.1		166.1		69.8		43.5	
Servicio Deuda Directa + Pasivo Circulante / IFOs	45.3		37.7		67.3		102.1		57.7		43.1	
Servicio Deuda Directa + Pasivo Circulante / Ahorro Interno	88.9		77.7		135.5		222.4		120.6		107.5	
Efectivo y equivalentes / Ingresos Totales	10.4		5.1		7.5		8.8		8.0		4.9	
Efectivo y equivalentes / Pasivo Circulante No-Bancario	88.7		56.9		56.3		65.3		65.0		41.9	

Información Regulatoria:

La última revisión de la calificación del Estado de Nuevo León se realizó el 30 de diciembre de 2020. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un período que abarca desde el 1 de enero de 2015 hasta el 30 de septiembre de 2020.

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>.

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.