

Calificación

| | |
|-------------------|----------|
| Bahía de Banderas | HR BBB |
| Perspectiva | Positiva |

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Víctor Toriz
Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
Analista Responsable
victor.toriz@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Director Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
ricardo.gallegos@hrratings.com

La administración del Municipio está encabezada por el Lic. Mirtha Iliana Villalvazo Amaya, de la coalición conformada por el Partido Movimiento Regeneración Nacional-Partido del Trabajo-Partido Verde Ecologista de México-Partido Nueva Alianza (Morena-PT-PVEM-PANAL). El periodo de la actual administración es del 17 de septiembre de 2021 al 16 de septiembre de 2024.

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB- a HR BBB al Municipio de Bahía de Banderas, Estado de Nayarit, y mantuvo la Perspectiva Positiva

El alza de la calificación se debe al superávit registrado en el Balance Primario al cierre de 2021, el cual ascendió a 21.4% de los Ingresos Totales (IT), como resultado del crecimiento de 41.8% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), debido a la reactivación del sector turístico en el Municipio. Con ello, se reportó un importante aumento en la liquidez observada al cierre del ejercicio, por lo que la métrica de Deuda Neta a ILD disminuyó a 3.7%, nivel inferior al estimado de 20.5%. Adicionalmente, la métrica de Pasivo Circulante disminuyó a 30.3% de los ILD (vs. 42.7% estimado). Para 2022, se espera un déficit de 4.8% y un aumento en la Deuda Neta a 11.7%, derivado del ejercicio proyectado de la liquidez mencionada anteriormente en Inversión Pública. Sin embargo, una vez ejercidos estos recursos, se mantendría un superávit promedio de 0.7% en 2023 y 2024, mientras la Deuda Neta reportaría un promedio de 10.9%.

Variables Relevantes: Municipio de Bahía de Banderas (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| Periodo | 2020 | 2021 | 2022p | 2023p | 2024p | jun-21 | jun-22 |
|-------------------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| Ingresos Totales (IT) | 954.7 | 1,300.4 | 1,313.0 | 1,368.0 | 1,436.5 | 694.4 | 706.2 |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 795.2 | 1,127.4 | 1,143.3 | 1,194.6 | 1,256.2 | 601.7 | 611.0 |
| Deuda Neta | 202.7 | 42.0 | 134.2 | 137.7 | 129.9 | n.a. | n.a. |
| Balance Financiero a IT | 3.4% | 19.8% | -7.1% | -2.3% | -0.4% | 24.4% | 54.3% |
| Balance Primario a IT | 6.5% | 21.4% | -4.8% | -0.1% | 1.6% | 26.0% | 56.0% |
| Balance Primario Ajustado a IT | 6.9% | 20.1% | -5.3% | 1.2% | 1.8% | n.a. | n.a. |
| Servicio de Deuda a ILD | 3.6% | 5.2% | 2.7% | 2.5% | 2.3% | 7.3% | 2.0% |
| SDQ a ILD Netos de SDE | 0.0% | 3.3% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 5.4% | 0.0% |
| Deuda Neta a ILD | 25.5% | 3.7% | 11.7% | 11.5% | 10.3% | n.a. | n.a. |
| Deuda Quirografaria a Deuda Total | 16.5% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 2.1% | 0.0% |
| Pasivo Circulante a ILD | 48.5% | 30.3% | 29.9% | 28.6% | 27.2% | n.a. | n.a. |

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Superávit en el Balance Primario (BP).** En 2021, se observó un superávit en el BP equivalente a 21.4% de los IT, cuando en 2020 el superávit ascendió a 6.5%. Lo anterior fue resultado de un crecimiento de 58.1% en la recaudación de Ingresos Propios, donde destaca el aumento en Impuestos y Derechos, como resultado de la reactivación y el dinamismo del sector turístico. Sumado a lo anterior, se registró una reducción en el Gasto de Inversión. Lo anterior compensó ampliamente el alza observada en el Gasto Corriente y la reducción de 12.2% en las Participaciones Federales. HR Ratings estimaba un superávit de 1.9%, al considerarse un monto inferior de Ingresos Propios, sin embargo, se observó un crecimiento superior al estimado en la recaudación propia.
- **Reducción en el nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2021, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$177.3m, correspondientes a un crédito estructurado con Bansí. Debido a la liquidez observada al cierre del ejercicio, sumado a la liquidación de la deuda de corto plazo y el desempeño de los ILD, la Deuda Neta como proporción de los ILD disminuyó de 25.5% a 3.7% entre 2020 y 2021, nivel inferior al estimado de 20.5%. Por su parte, el SD representó 5.2% de los ILD, debido a la amortización de la deuda de corto plazo, nivel inferior al estimado de 6.4%.
- **Disminución en el nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC disminuyó de P\$402.0m en 2020 a P\$350.5m en 2021, como consecuencia del pago realizado en los pasivos

de Proveedores y Contratistas. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante Neto como proporción de los ILD disminuyó de 48.5% en 2020 a 30.3% en 2021.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** Se estima para 2022 un importante crecimiento en el Gasto de Inversión, de acuerdo con la expectativa del ejercicio de la liquidez observada al cierre de 2021 y los proyectos de inversión del Municipio. Asimismo, se espera un crecimiento en el Gasto Corriente, en línea con el aumento de los Ingresos de Libre Disposición observado en 2021. Con ello, se estima un déficit en el Balance Primario equivalente a 4.8%. Posteriormente, se proyecta que, una vez ejercida la liquidez, disminuya el Gasto de Inversión se mantenga un superávit promedio de 0.7% en 2023 y 2024.
- **Métricas de deuda.** Derivado del ejercicio proyectado de la liquidez, se proyecta que la Deuda Neta ascienda a un nivel promedio de 11.2% en los próximos años. Por su parte, se estima que el SD ascienda a un nivel promedio de 2.5, donde no se considera la adquisición de deuda adicional. Por último, se proyecta que el PC se mantenga es un promedio de 28.5%.

Factores adicionales considerados

- **Factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).** El factor ambiental es evaluado como *promedio*, derivado de que el servicio de basura se encuentra concesionado en zonas específicas del territorio (costa), mientras que el Municipio se encarga del resto del territorio. Sin embargo, se detectan áreas de oportunidad en la cobertura del servicio. En cuanto al Organismo de Agua (OROMAPAS), este funciona adecuadamente, tanto financiera como operativamente, y no requiere transferencias adicionales para su operación. Por su parte, el factor social es considerado *promedio*, ya que a pesar de que la tasa de homicidios es inferior al promedio nacional, esta es similar al promedio del Estado. Por último, el factor gobernanza se considera *limitado*, derivado de las áreas de oportunidad relacionadas con el registro y control de pasivos y adeudos institucionales generados en administraciones anteriores. Asimismo, el Municipio ha pagado sentencias y laudos laborales que se han reflejado en un incremento del Gasto Corriente. Lo anterior se refleja de manera negativa sobre la calificación crediticia del Municipio.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** No se incluye en las proyecciones la adquisición de financiamiento en los próximos años. Una desviación en este supuesto derivado de un aumento en el Gasto Corriente, que lleve la métrica de DN a un nivel superior a 15.0%, podría afectar la calificación de forma negativa.

Factores que podrían subir la calificación

- **Expectativas de HR Ratings.** En caso de que el Municipio cumpla con las expectativas planteadas respecto al crecimiento de los ILD y el nivel de endeudamiento relativo, se podría observar un impacto positivo en la calificación.

Anexos

| Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Bahía de Banderas (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes) | | | | | | | |
|---|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | 2020 | 2021 | 2022p | 2023p | 2024p | jun-21 | jun-22 |
| INGRESOS | | | | | | | |
| Ingresos Federales Brutos | 344.2 | 335.2 | 338.3 | 345.4 | 359.3 | 187.1 | 205.2 |
| Participaciones (Ramo 28) | 184.7 | 162.2 | 168.7 | 172.0 | 178.9 | 94.3 | 110.0 |
| Aportaciones (Ramo 33) | 137.3 | 157.9 | 163.6 | 166.9 | 173.6 | 81.2 | 90.7 |
| Otros Ingresos Federales | 22.2 | 15.1 | 6.0 | 6.5 | 6.8 | 11.5 | 4.5 |
| Ingresos Propios | 610.4 | 965.2 | 974.6 | 1,022.6 | 1,077.2 | 507.3 | 501.0 |
| Impuestos | 448.3 | 661.3 | 687.8 | 722.2 | 761.9 | 375.2 | 386.6 |
| Derechos | 127.4 | 212.0 | 200.3 | 210.3 | 220.8 | 96.0 | 83.3 |
| Productos | 2.0 | 1.4 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 0.8 | 0.3 |
| Aprovechamientos | 20.5 | 75.6 | 70.3 | 73.5 | 77.4 | 25.2 | 20.7 |
| Otros Propios | 12.2 | 15.0 | 15.3 | 15.6 | 16.0 | 10.2 | 10.1 |
| Ingresos Totales | 954.7 | 1,300.4 | 1,313.0 | 1,368.0 | 1,436.5 | 694.4 | 706.2 |
| EGRESOS | | | | | | | |
| Gasto Corriente | 836.0 | 965.7 | 1,061.7 | 1,131.4 | 1,196.7 | 493.1 | 319.6 |
| Servicios Personales | 340.6 | 348.0 | 365.4 | 385.4 | 404.7 | 157.9 | 144.9 |
| Materiales y Suministros | 87.5 | 114.4 | 120.3 | 127.5 | 135.1 | 67.5 | 25.7 |
| Servicios Generales | 241.1 | 348.9 | 373.3 | 399.5 | 427.4 | 186.1 | 81.1 |
| Servicio de la Deuda | 28.8 | 22.1 | 30.7 | 29.8 | 28.8 | 11.1 | 12.4 |
| Intereses | 22.0 | 14.6 | 22.4 | 20.6 | 18.6 | 7.4 | 8.4 |
| Amortización Deuda Estructurada | 6.8 | 7.5 | 8.3 | 9.2 | 10.2 | 3.7 | 4.1 |
| Transferencias y Subsidios | 138.0 | 132.3 | 172.0 | 189.2 | 200.6 | 74.2 | 59.6 |
| Otros Gastos Corrientes | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Gastos no Operativos | 85.8 | 77.8 | 344.9 | 268.4 | 245.8 | 31.6 | 3.2 |
| Bienes Muebles e Inmuebles | 13.1 | 10.8 | 43.4 | 36.2 | 34.6 | 6.0 | 0.8 |
| Obra Pública | 72.7 | 67.0 | 301.5 | 232.2 | 211.3 | 25.6 | 2.5 |
| Gasto Total | 921.7 | 1,043.5 | 1,406.5 | 1,399.8 | 1,442.5 | 524.7 | 322.8 |
| Balance Financiero | 32.9 | 256.8 | -93.6 | -31.8 | -6.0 | 169.7 | 383.4 |
| Balance Primario | 61.7 | 278.9 | -62.9 | -2.0 | 22.8 | 180.8 | 395.8 |
| Balance Primario Ajustado | 66.3 | 262.0 | -69.9 | 17.1 | 26.4 | n.a. | n.a. |
| Balance Financiero a Ingresos Totales | 3.4% | 19.8% | -7.1% | -2.3% | -0.4% | 24.4% | 54.3% |
| Balance Primario a Ingresos Totales | 6.5% | 21.4% | -4.8% | -0.1% | 1.6% | 26.0% | 56.0% |
| Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales | 6.9% | 20.1% | -5.3% | 1.2% | 1.8% | n.a. | n.a. |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 795.2 | 1,127.4 | 1,143.3 | 1,194.6 | 1,256.2 | 601.7 | 611.0 |
| ILD netos de SDE | 788.4 | 1,119.9 | 1,112.6 | 1,164.8 | 1,227.4 | 590.5 | 598.6 |

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

| Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Bahía de Banderas (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes) | | | | | |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Cuentas Seleccionadas | | | | | |
| | 2020 | 2021 | 2022p | 2023p | 2024p |
| Caja, Bancos, Inversiones (Libre) | 18.8 | 135.3 | 34.8 | 22.0 | 19.7 |
| Caja, Bancos, Inversiones (Restringido) | 28.1 | 45.1 | 52.1 | 33.1 | 29.5 |
| Caja, Bancos, Inversiones (Total) | 46.9 | 180.5 | 86.9 | 55.1 | 49.1 |
| Cambio en efectivo Libre | -3.0 | 116.6 | -100.6 | -12.7 | -2.4 |
| Reservas Acumuladas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Pasivo Circulante neto de Anticipos | 385.6 | 341.5 | 341.5 | 341.5 | 341.5 |
| Deuda Directa | | | | | |
| Quirografía de Corto Plazo | 36.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Estructurada | 184.8 | 177.3 | 169.0 | 159.8 | 149.6 |
| Deuda Total | 221.4 | 177.3 | 169.0 | 159.8 | 149.6 |
| Deuda Neta | 202.7 | 42.0 | 134.2 | 137.7 | 129.9 |
| Deuda Neta a ILD | 25.5% | 3.7% | 11.7% | 11.5% | 10.3% |
| Pasivo Circulante a ILD | 48.5% | 30.3% | 29.9% | 28.6% | 27.2% |

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

| Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Bahía de Banderas (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes) | | | | | |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|-------------|
| | 2020 | 2021 | 2022p | 2023p | 2024p |
| Balance Financiero | 32.9 | 256.8 | -93.6 | -31.8 | -6.0 |
| Movimiento en caja restringida | 4.6 | -17.0 | -7.0 | 19.1 | 3.6 |
| Movimiento en Pasivo Circulante neto | -84.2 | -44.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Amortizaciones no en el Bal. Fin. | 0.0 | -36.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Requerimientos (Saldo negativo) de CBI | -46.7 | 159.1 | -100.6 | -12.7 | -2.4 |
| Nuevas Disposiciones | 36.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Reservas de Disposiciones Nuevas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros movimientos | 7.1 | -42.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Cambio en CBI libre | -3.0 | 116.6 | -100.6 | -12.7 | -2.4 |
| CBI inicial (libre) | 21.8 | 18.8 | 135.3 | 34.8 | 22.0 |
| CBI (libre) Final | 18.8 | 135.3 | 34.8 | 22.0 | 19.7 |
| Servicio de la deuda total (SD) | 28.8 | 58.7 | 30.7 | 29.8 | 28.8 |
| Servicio de la deuda estructurado (SDE) | 28.8 | 22.1 | 30.7 | 29.8 | 28.8 |
| Servicio de la deuda quirografario (SDQ) | 0.0 | 36.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Servicio de la Deuda a ILD | 3.6% | 5.2% | 2.7% | 2.5% | 2.3% |
| SDQ a ILD netos de SDE | 0.0% | 3.3% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

| Comportamiento y Supuestos: Municipio de Bahía de Banderas | | | | | |
|---|---------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base | | | | | |
| | tmac ₂₀₁₈₋₂₀₂₁ | 2019-2020 | 2020-2021 | 2021-2022p | 2022p-2023p |
| INGRESOS | | | | | |
| Ingresos Federales Brutos | 0.1% | -3.2% | -2.6% | 0.9% | 2.1% |
| Participaciones (Ramo 28) | 2.6% | -7.0% | -12.2% | 4.0% | 2.0% |
| Aportaciones (Ramo 33) | 12.0% | 1.8% | 15.0% | 3.6% | 2.0% |
| Otros Ingresos Federales | -40.4% | -0.1% | -32.1% | -60.0% | 7.0% |
| Ingresos Propios | 17.4% | -13.7% | 58.1% | 1.0% | 4.9% |
| Impuestos | 16.6% | -3.8% | 47.5% | 4.0% | 5.0% |
| Derechos | 15.3% | -29.1% | 66.3% | -5.5% | 5.0% |
| Productos | -6.0% | 1178.7% | -31.5% | -30.0% | 4.0% |
| Aprovechamientos | 42.2% | -56.1% | 269.3% | -7.0% | 4.6% |
| Otros Propios | 7.0% | -18.9% | 22.8% | 2.0% | 2.0% |
| Ingresos Totales | 11.8% | -10.2% | 36.2% | 1.0% | 4.2% |
| EGRESOS | | | | | |
| Gasto Corriente | 6.8% | -7.4% | 15.5% | 9.9% | 6.6% |
| Servicios Personales | 4.2% | -1.0% | 2.1% | 5.0% | 5.5% |
| Materiales y Suministros | 8.2% | 1.5% | 30.8% | 5.1% | 6.0% |
| Servicios Generales | 8.5% | -27.1% | 44.7% | 7.0% | 7.0% |
| Servicio de la Deuda | -14.9% | -18.0% | -23.4% | 39.0% | -2.9% |
| Intereses | 16.0% | -24.0% | -23.4% | 39.0% | -2.9% |
| Amort. de Deuda Estructurada | 10.7% | 10.7% | 10.7% | 10.7% | 10.7% |
| Transferencias y Subsidios | 16.0% | 28.9% | -4.1% | 30.0% | 10.0% |
| Gastos no Operativos | -5.9% | -5.6% | -9.3% | 343.0% | -22.2% |
| Bienes Muebles e Inmuebles | -17.7% | 6.3% | -17.1% | 300.0% | -16.5% |
| Obra Pública | -3.2% | -7.5% | -7.9% | 350.0% | -23.0% |
| Gasto Total | 5.6% | -7.3% | 13.2% | 34.8% | -0.5% |

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Glosario

Balance Primario. Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

Balance Primario Ajustado. El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

Deuda Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Directa. Se define como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

Deuda Neta. Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir, que no estén restringidos.

Ingresos de Libre Disposición. Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

Pasivo a Corto Plazo. Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

Razón de Liquidez. Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

Razón de Liquidez Inmediata. (Caja + Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

Servicio de Deuda Estructurado (SDE). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología para calificar municipios mexicanos – abril 2021
Criterios Generales Metodológicos – enero 2022

Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

| | |
|--|---|
| Calificación anterior | HR BBB- con Perspectiva Positiva |
| Fecha de última acción de calificación | 19 de agosto de 2021 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. | Cuenta Pública de 2018 a 2021, Avance Presupuestal al 2T22, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2022 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información proporcionada por el Municipio |
| Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). | n.a. |
| HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) | n.a. |

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad 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 la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).