Atizapán de Zaragoza

Estado de México

HR A+

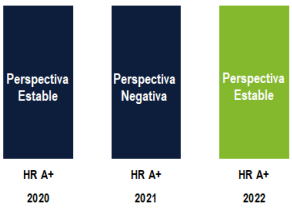
Finanzas Públicas
19 de septiembre de 2022

*A NRSRO Rating**

Calificación

Atizapán de Zaragoza	HR A+
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ y modificó la Perspectiva de Negativa a Estable al Municipio de Atizapán de Zaragoza, Estado de México

El cambio de Perspectiva de Negativa a Estable tiene como sustento el desempeño observado y proyectado en las métricas de balance, endeudamiento y pasivo del Municipio. En 2021, se registró un superávit en el Balance Primario (BP) de 10.2% de los Ingresos Totales (IT), donde destaca una reducción en el Gasto Corriente. Como consecuencia, se observaron altos niveles de liquidez y de Ingresos de Libre Disposición (ILD) al cierre del ejercicio, por lo que la Deuda Neta (DN) representó 6.0% de los ILD (vs. 8.3% proyectado), mientras que el Pasivo Circulante Neto (PCN) fue negativo (vs. 1.2% proyectado). Para 2022, se estima un déficit de 1.8% de los IT en el BP, si se presenta un incremento en el Gasto de Inversión. Sin embargo, el resultado en 2023 y 2024 sería superavitario, derivado del dinamismo proyectado en los ILD. Con esto, aunado a los niveles de liquidez proyectados, se espera que la DN a ILD adquiera un valor promedio de 8.0% entre 2022 y 2024, mientras que el PCN se mantendría en un nivel bajo y llegaría a 0.3% de los ILD durante el mismo periodo.

Variables Relevantes: Municipio de Atizapán de Zaragoza
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
Ingresos Totales (IT)	2,786.9	2,765.7	2,959.8	3,023.8	3,125.7	1,639.4	1,832.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,221.6	2,303.3	2,450.8	2,504.6	2,591.3	1,409.8	1,590.2
Deuda Neta	328.0	137.4	203.5	205.6	197.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	0.3%	8.9%	-3.5%	-1.3%	-0.9%	3.6%	10.1%
Balance Primario a IT	1.7%	10.2%	-1.8%	0.5%	0.8%	4.8%	11.2%
Balance Primario Ajustado a IT	1.6%	9.6%	-0.9%	0.6%	0.8%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.9%	7.6%	2.0%	2.1%	2.0%	5.5%	1.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	6.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.2%	0.0%
Deuda Neta a ILD	14.8%	6.0%	8.3%	8.2%	7.6%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	25.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.6%	0.0%
Pasivo Circulante Neto a ILD	1.2%	-0.6%	-0.5%	0.3%	1.1%	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.** El Municipio reportó en 2021 un superávit en el BP de 10.2% de los IT, mientras que en 2020 se registró un superávit de 1.7% de los IT. Esto se debe a la contracción registrada en el Gasto Corriente, específicamente en el capítulo de Transferencias y Subsidios, luego de una disminución en la carga fiscal de la Entidad. HR Ratings estimaba un resultado superavitario de 1.1% de los IT en el BP ya que, en adición a lo anterior, se consideraba un mayor Gasto de Inversión.
- **Bajo Nivel de Pasivo Circulante Neto.** En 2021, el Pasivo Circulante (PC) disminuyó de P$123.3m a P$72.1m, derivado del pago de obligaciones de corto plazo con Proveedores y Contratistas. Con ello, el PCN como proporción de los ILD fue negativo al cierre de 2021 (vs. 1.2% en 2020), e inferior al 6.2% esperado por HR Ratings.
- **Nivel de Endeudamiento.** Al término de 2021, la Deuda Directa ascendió a P$388.5m y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras a través del programa FEFOM. La métrica de DN a ILD fue de 6.0%, por debajo del 14.8% observado en 2020 y del 8.3% estimado, debido a que el nivel de liquidez reportado al cierre del ejercicio fue mayor que el esperado. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) representó 7.6% de los ILD en 2021, en línea con lo proyectado en la revisión anterior, de 7.3%.

Contactos

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

Leonardo Amador
Analista de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
leonardo.amador@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 C. Pedro David Rodríguez Villegas, de la coalición Partido Acción Nacional - Partido Revolucionario Institucional - Partido de la Revolución Democrática (PAN - PRI - PRD). El periodo de la actual administración es del 1° de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2024.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2022 un déficit de 1.8% de los IT en el BP. En lo anterior, se proyecta un alza en el Gasto de Inversión debido a que, de acuerdo con la Entidad, se incrementarían las erogaciones dirigidas a la repavimentación de vialidades con concreto hidráulico. Asimismo, se espera un mayor gasto en Bienes Muebles e Inmuebles, que sucedería tras la adquisición de vehículos operativos. No obstante, para los próximos años, se proyecta que la recaudación propia continúe con la tendencia creciente mostrada durante los últimos años, lo cual resultaría en un BP superavitario de 0.6% de los IT entre 2023 y 2024.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, de acuerdo con el perfil de amortización vigente y los resultados financieros proyectados, el SD decrecería a un promedio de 2.0% de los ILD, donde no se considera la adquisición de deuda adicional. Por otro lado, y considerando los niveles de liquidez estimados, se espera que la métrica de DN a ILD ascienda a un promedio de 8.7% de 2022 a 2024. Finalmente, el PCN se mantendría en un nivel bajo y representaría, en promedio, 0.3% de los ILD durante el mismo periodo

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social es ratificado como *superior*, lo que afecta positivamente la calificación, ya que las métricas de vulnerabilidad ante carencias sociales, pobreza extrema y homicidios se encuentran por debajo del promedio en el país, mientras que la tasa de policías por cada mil habitantes es más alta que la media nacional. En cuanto al factor ambiental, éste se mantiene como *promedio*, al no identificarse contingencias relacionadas con el servicio de provisión de agua o de basura. Adicionalmente, el Municipio cuenta con baja susceptibilidad a fenómenos hídricos y deslaves. Por otro lado, el factor de gobernanza es considerado nuevamente como *promedio*, debido a que la Entidad no cuenta con pasivos contingentes significativos por laudos laborales o juicios mercantiles, en tanto que presenta algunas áreas de oportunidad relacionadas con la disponibilidad y el desglose de su información financiera.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución del endeudamiento relativo.** HR Ratings proyecta un nivel de ILD de P$2,303.3m para 2022. No obstante, si se observa un nivel superior de recaudación propia o un aumento en las Participaciones, los ILD y el nivel de liquidez podrían ser superiores y se reflejaría en una mejora en las métricas de endeudamiento. Lo anterior podría tener un impacto positivo en la calificación si se registra una DN promedio menor a 5.0% de los ILD entre 2022 y 2024.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no estima la contratación de algún crédito bancario adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio decidiera recurrir a financiamiento para incrementar su inversión pública productiva y como consecuencia, la DN fuera superior a 17.5% de los ILD, se podría producir un efecto negativo en la calificación.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Atizapán de Zaragoza

Estado de México

HR A+

Finanzas Públicas
19 de septiembre de 2022

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Atizapán de Zaragoza (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	**1,591.7**	**1,548.0**	**1,648.9**	**1,676.2**	**1,726.1**	**800.0**	**930.1**
Participaciones (Ramo 28)	1,026.4	1,085.6	1,139.9	1,157.0	1,191.7	570.4	687.9
Aportaciones (Ramo 33)	446.8	423.2	467.5	476.9	491.2	216.9	241.4
Otros Ingresos Federales	118.4	39.1	41.5	42.3	43.2	12.8	0.8
Ingresos Propios	**1,195.2**	**1,217.7**	**1,310.9**	**1,347.6**	**1,399.6**	**839.4**	**902.2**
Impuestos	909.7	991.0	1,075.5	1,107.8	1,152.1	695.2	788.9
Derechos	180.0	162.2	191.5	197.2	203.2	55.9	94.7
Productos	8.8	6.8	12.5	10.0	10.5	2.4	8.2
Aprovechamientos	96.7	48.9	22.5	23.6	24.8	85.9	5.1
Otros Propios	0.0	8.8	8.9	9.0	9.1	0.0	5.3
Ingresos Totales	**2,786.9**	**2,765.7**	**2,959.8**	**3,023.8**	**3,125.7**	**1,639.4**	**1,832.3**
EGRESOS							
Gasto Corriente	**2,535.4**	**2,282.0**	**2,412.1**	**2,502.6**	**2,601.1**	**1,410.5**	**1,221.1**
Servicios Personales	936.0	991.2	1,053.5	1,085.1	1,128.5	445.8	473.8
Materiales y Suministros	149.2	115.8	227.8	232.3	237.0	122.9	169.9
Servicios Generales	631.5	603.7	575.5	604.3	634.5	382.2	315.3
Servicio de la Deuda	41.4	38.1	50.1	53.1	52.3	19.4	19.8
Intereses	34.1	28.5	39.7	40.6	37.3	15.2	14.8
Amortización Deuda Estructurada	7.3	9.5	10.5	12.5	14.9	4.2	5.1
Transferencias y Subsidios	777.3	533.2	505.2	527.8	548.9	444.4	247.3
Gastos no Operativos	**240.2**	**237.0**	**649.9**	**560.7**	**553.2**	**169.6**	**426.1**
Bienes Muebles e Inmuebles	33.5	59.5	132.5	53.7	56.3	5.7	89.7
Obra Pública	206.8	177.4	517.4	507.1	496.9	164.0	336.4
Otros Gastos	4.2	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto Total	**2,779.8**	**2,520.5**	**3,062.0**	**3,063.3**	**3,154.4**	**1,580.1**	**1,647.2**
Balance Financiero	**7.1**	**245.2**	**-102.2**	**-39.5**	**-28.7**	**59.3**	**185.2**
Balance Primario	**48.5**	**283.2**	**-52.0**	**13.6**	**23.6**	**78.7**	**205.0**
Balance Primario Ajustado	**45.1**	**264.8**	**-26.5**	**18.5**	**25.7**	**n.a.**	**n.a.**
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.3%	8.9%	-3.5%	-1.3%	-0.9%	3.6%	10.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	1.7%	10.2%	-1.8%	0.5%	0.8%	4.8%	11.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	1.6%	9.6%	-0.9%	0.6%	0.8%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,221.6	2,303.3	2,450.8	2,504.6	2,591.3	1,409.8	1,590.2
ILD netos de SDE	2,214.3	2,293.8	2,400.7	2,451.5	2,539.1	1,390.4	1,570.3

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

p: Proyectado.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Atizapán de Zaragoza

Estado de México

HR A+

Finanzas Públicas
19 de septiembre de 2022

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Atizapán de Zaragoza (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes) Cuentas Seleccionadas	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	206.8	251.1	174.5	159.9	153.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	65.3	83.7	58.2	53.3	51.1
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	**272.1**	**334.8**	**232.7**	**213.2**	**204.5**
Cambio en efectivo Libre	**10.7**	**44.3**	**-76.6**	**-14.6**	**-6.5**
Pasivo Circulante neto de Anticipos	**26.5**	**-12.7**	**-12.7**	**7.3**	**27.3**
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	136.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	398.1	388.5	378.1	365.6	350.6
Deuda Total	**534.7**	**388.5**	**378.1**	**365.6**	**350.6**
Deuda Neta	**328.0**	**137.4**	**203.5**	**205.6**	**197.2**
Deuda Neta a ILD	14.8%	6.0%	8.3%	8.2%	7.6%
Pasivo Circulante a ILD	1.2%	-0.6%	-0.5%	0.3%	1.1%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Atizapán de Zaragoza (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Balance Financiero	**7.1**	**245.2**	**-102.2**	**-39.5**	**-28.7**
Movimiento en caja restringida	-3.4	-18.4	25.5	4.9	2.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-15.3	-39.2	0.0	20.0	20.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	-136.7	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	**-11.6**	**50.8**	**-76.6**	**-14.6**	**-6.5**
Nuevas Disposiciones	136.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-114.3	-6.5	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	**10.7**	**44.3**	**-76.6**	**-14.6**	**-6.5**
CBI inicial (libre)	196.0	206.8	251.1	174.5	159.9
CBI (libre) Final	206.8	251.1	174.5	159.9	153.4
Servicio de la deuda total (SD)	41.4	174.8	50.1	53.1	52.3
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	41.4	38.1	50.1	53.1	52.3
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	136.7	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.9%	7.6%	2.0%	2.1%	2.0%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	6.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Atizapán de Zaragoza

Estado de México

HR A+

Finanzas Públicas
19 de septiembre de 2022

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Atizapán de Zaragoza Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base	$tmac_{2018-2021}$	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	**0.2%**	**-0.1%**	**-2.7%**	**6.5%**	**1.7%**
Participaciones (Ramo 28)	2.2%	-3.8%	5.8%	5.0%	1.5%
Aportaciones (Ramo 33)	3.5%	2.7%	-5.3%	10.5%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-34.4%	30.5%	-67.0%	6.0%	2.0%
Ingresos Propios	**-0.1%**	**16.9%**	**1.9%**	**7.7%**	**2.8%**
Impuestos	6.4%	7.0%	8.9%	8.5%	3.0%
Derechos	-18.3%	32.8%	-9.9%	18.0%	3.0%
Productos	-28.0%	308.7%	-23.5%	85.1%	-20.0%
Aprovechamientos	-12.7%	236.7%	-49.4%	-54.0%	5.0%
Ingresos Totales	**0.1%**	**6.6%**	**-0.8%**	**7.0%**	**2.2%**
EGRESOS					
Gasto Corriente	**1.7%**	**13.0%**	**-10.0%**	**5.7%**	**3.8%**
Servicios Personales	4.7%	7.4%	5.9%	6.3%	3.0%
Materiales y Suministros	0.4%	15.2%	-22.4%	96.7%	2.0%
Servicios Generales	8.4%	25.4%	-4.4%	-4.7%	5.0%
Servicio de la Deuda	-7.7%	-10.0%	-8.1%	31.6%	5.9%
Intereses	-7.3%	-14.5%	-8.1%	31.6%	5.9%
Amort. de Deuda Estructurada	6.2%	19.6%	30.5%	9.5%	19.6%
Transferencias y Subsidios	-7.3%	12.3%	-31.4%	-5.3%	4.5%
Gastos no Operativos	**-11.8%**	**14.4%**	**-1.4%**	**174.3%**	**-13.7%**
Bienes Muebles e Inmuebles	29.4%	22.6%	77.8%	122.6%	-59.5%
Obra Pública	-17.6%	13.2%	-14.2%	191.6%	-2.0%
Gasto Total	**0.1%**	**13.3%**	**-9.3%**	**21.5%**	**0.0%**

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

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 de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Atizapán de Zaragoza

Estado de México

HR A+

Finanzas Públicas
19 de septiembre de 2022

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. 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

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar https://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 A+, con Perspectiva Negativa.
Fecha de última acción de calificación	28 de septiembre 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, el Avance Presupuestal a junio de 2022, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 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 calificadora 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).

***HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.**

Twitter: @HRRATINGS