Municipio de Cuautla

Estado de Morelos

HR BB-

Finanzas Públicas
27 de octubre de 2022

*A NRSRO Rating**

Calificación

Cuautla	HR BB-
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia

Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Víctor Castro
Analista de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
victor.castro@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. Rodrigo Arredondo López, de la coalición Partido del Trabajo, Movimiento Regeneración Nacional y Nueva Alianza (MORENA). El periodo de la actual administración es del 1° de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2024.

HR Ratings ratificó la calificación de HR BB- con Perspectiva Estable al Municipio de Cuautla, Estado de Morelos

La ratificación de la calificación obedece al nivel de endeudamiento observado al cierre de 2021, el cual fue similar al esperado por HR Ratings. Al término de 2021, la Deuda Directa ascendió a P$142.5m, compuesta por un crédito estructurado de largo plazo con Banorte, con vencimiento en abril de 2031. Debido al incremento de los ILD, como resultado de un aumento en Impuestos y Derechos, la métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) pasó de 45.5% a 38.2% (vs. 40.0% proyectado). No obstante, la métrica de Pasivo Circulante Neto mantuvo un elevado nivel, al ascender a 135.9% de los ILD en 2021 y se espera que reporte un promedio de 136.8% en los próximos años. Adicionalmente, en mayo de 2022, el Municipio adquirió un crédito quirografario de corto plazo por un monto de P$33.9m, por lo que se espera que la DN incremente a 39.9% de los ILD, donde la Deuda Quirografaria (DQ) representaría 16.4% de la Deuda Total (DT) en 2022.

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

Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
Ingresos Totales (IT)	545.9	566.6	569.5	588.0	601.3	301.5	332.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	341.9	367.8	371.1	383.6	392.9	196.5	217.6
Deuda Neta	155.5	140.5	148.1	127.0	90.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-1.6%	0.6%	-3.5%	-3.2%	-3.2%	18.2%	38.0%
Balance Primario a IT	4.2%	6.4%	2.8%	2.7%	1.9%	18.2%	43.0%
Balance Primario Ajustado a IT	6.3%	8.7%	2.0%	3.5%	2.5%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	9.3%	9.0%	9.7%	15.4%	12.9%	0.0%	7.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.4%	7.8%	5.8%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	45.5%	38.2%	39.9%	33.1%	23.0%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	16.4%	15.5%	0.0%	0.0%	19.7%
Pasivo Circulante a ILD	160.0%	135.9%	134.7%	135.0%	140.7%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Directa ascendió a P$167.1 millones (m) al cierre de junio de 2022 y está compuesta por un crédito con Banobras con saldo de P$134.1m y un crédito quirografario de corto plazo con Banorte por un monto de P$33.9m con vencimiento en abril de 2023. La métrica de DN a ILD ascendió a 38.2% al cierre de 2021 (vs. nivel similar al proyectado de 40.0%). Por su parte, el SD a ILD registró 9.0% en 2021, nivel similar al reportado en 2020 de 9.3% y superior al estimado en la revisión anterior de 8.0%.
- **Resultado en el BP.** En 2021 se reportó un superávit en el BP, equivalente a 6.4% de los IT, cuando en 2020 se observó un superávit de 4.2%. Esto como resultado del crecimiento en los ILD, derivado de mayores ingresos en la recaudación de Predial, así como a un menor gasto en Bienes Muebles e Inmuebles, debido a que en 2020 se adquirieron vehículos para recolección de basura y vehículos para seguridad pública. Lo anterior permitió que se mantuviera un resultado superavitario, a pesar de que se registró un aumento en el Gasto Corriente, como consecuencia del incremento en las cuentas de Materiales y Suministro, así como en Transferencias y Subsidios. HR Ratings estimaba para 2021 un déficit en el BP equivalente al 0.7%. Sin embargo, los Ingresos Propios fueron 4.1% superiores al esperado.
- **Alto nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El PC del Municipio disminuyó de P$578.2m en 2020 a P$531.2m en 2021, debido a un pago realizado a las cuentas de Proveedores y Servicios Personales, en línea con el uso de la liquidez con la que contaba al cierre del 2020. Con ello, la métrica de PCN a ILD disminuyó de 160.0% en 2020 a 135.9% en 2021. Sin embargo, a pesar de esta contracción el nivel

*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

continúa siendo considerado alto comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Adquisición de financiamiento y desempeño de las métricas de deuda.** El Municipio adquirió un crédito quirografario de corto plazo, por un monto de P$33.9m, durante 2022, con vencimiento en abril de 2023. Con ello, se estima que la DN aumentaría a 39.9% en 2022 y posteriormente, debido al perfil de amortización disminuiría a un promedio de 28.1% en 2023 y 2024. Asimismo, se estima que la DQ represente el 16.4% de la DT al cierre de 2022. Por otro lado, el SD aumentaría a un promedio de 14.2%, mientras el PC reportaría un promedio de 137.9%.
- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2022 un resultado superavitario en el BP de 2.8%, como consecuencia de una reducción en el Gasto Corriente, debido a las políticas de eficiencia de gasto implementadas por el Municipio. Adicionalmente, se proyecta un aumento en los ILD debido a un incremento esperado en la recaudación de predial, así como un mayor monto proyectado en ingresos por desarrollo urbano. Por otro lado, se estima que se mantengan niveles similares en el Gasto de Inversión. Posteriormente, se espera un superávit en el BP a IT promedio de 2.3% en 2023 y 2024.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** Los factores Social y de Gobernanza son evaluados como *limitados*, lo que impacta negativamente la calificación. En cuanto al factor Social, presenta condiciones *limitadas* relacionadas a la seguridad pública, así como niveles superiores en las métricas para medir pobreza multidimensional. Por su parte, el factor Gobernanza es considerado *limitado* debido a que existen áreas de oportunidad en la generación y acceso a la información financiera de la Entidad. Adicionalmente, se identifican contingencias relacionadas a laudos laborales y juicios mercantiles los cuales ascienden P$150.0m, lo que podría generar una presión en las finanzas públicas en el corto plazo. Finalmente, el factor Ambiental es evaluado como *promedio*, al existir una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, mientras que de acuerdo con la información proporcionada no se identifican contingencias relacionada a la recolección de residuos sólidos ni con el servicio de agua.

Factores que podrían subir la calificación

- **Menor nivel de endeudamiento relativo.** Un nivel superior en los ILD derivado de un monto superior de Participaciones o un crecimiento superior al estimado de la recaudación, podría verse reflejado en un menor nivel de endeudamiento relativo. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de DN a ILD registre niveles inferiores al 25.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Uso de financiamiento a corto plazo superior al estimado.** En caso de que el Municipio presente un déficit fiscal superior al estimado, derivado de un crecimiento superior al proyectado en el Gasto Corriente o una caída en los ILD, el Municipio podría recurrir a un monto superior de financiamiento en los próximos años. Esto tendría un impacto negativo en la calificación si la métrica de Deuda Neta supera el 50.0% de los ILD.

*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

Municipio de Cuautla

Estado de Morelos

HR BB-

Finanzas Públicas
27 de octubre de 2022

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Cuautla (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	**408.4**	**415.3**	**417.0**	**429.5**	**438.1**	**208.0**	**229.4**
Participaciones (Ramo 28)	204.4	216.5	218.6	225.2	229.7	103.1	114.5
Aportaciones (Ramo 33)	195.8	193.0	191.2	196.9	200.8	102.0	112.2
Otros Ingresos Federales	8.2	5.8	7.2	7.4	7.5	2.9	2.8
Ingresos Propios	**137.4**	**151.3**	**152.4**	**158.4**	**163.2**	**93.5**	**103.2**
Impuestos	62.4	69.8	74.0	77.0	79.3	48.5	53.9
Derechos	64.2	69.5	70.2	73.0	75.2	40.4	45.6
Productos	1.4	2.0	3.1	3.2	3.3	0.8	1.3
Aprovechamientos	8.5	9.6	4.8	5.0	5.1	3.4	2.2
Otros Propios	1.0	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1
Ingresos Totales	**545.9**	**566.6**	**569.5**	**588.0**	**601.3**	**301.5**	**332.6**
EGRESOS							
Gasto Corriente	**489.5**	**504.5**	**496.2**	**519.1**	**527.5**	**218.3**	**200.6**
Servicios Personales	233.9	237.4	232.6	244.3	251.6	98.5	89.3
Materiales y Suministros	36.2	50.0	51.5	53.6	55.7	23.5	23.4
Servicios Generales	132.6	120.6	115.8	121.6	126.5	66.1	55.6
Transferencias y Subsidios	55.0	63.5	60.3	65.1	63.2	30.2	24.0
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	**65.3**	**58.9**	**93.5**	**87.6**	**92.8**	**28.3**	**5.8**
Bienes Muebles e Inmuebles	8.8	3.0	6.8	2.7	2.8	3.0	5.8
Obra Pública	56.5	55.9	86.6	84.9	90.0	25.2	0.0
Gasto Total	**554.7**	**563.5**	**589.6**	**606.7**	**620.3**	**246.6**	**206.3**
Balance Financiero	**-8.9**	**3.2**	**-20.2**	**-18.7**	**-19.0**	**54.8**	**126.3**
Balance Primario	**22.9**	**36.2**	**15.7**	**15.8**	**11.5**	**63.1**	**142.9**
Balance Primario Ajustado	**34.1**	**49.5**	**11.6**	**20.7**	**15.1**	**n.a.**	**n.a.**
Balance Financiero a Ingresos Totales	-1.6%	0.6%	-3.5%	-3.2%	-3.2%	18.2%	38.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	4.2%	6.4%	2.8%	2.7%	1.9%	20.9%	43.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	6.3%	8.7%	2.0%	3.5%	2.5%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	341.9	367.8	371.1	383.6	392.9	196.5	217.6
ILD netos de SDE	325.5	351.3	336.7	351.7	363.5	188.3	201.0

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

Municipio de Cuautla

Estado de Morelos

HR BB-

Finanzas Públicas
27 de octubre de 2022

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Cuautla (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes) Cuentas Seleccionadas	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	3.4	2.0	2.4	1.9	1.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	31.0	17.6	21.8	16.8	13.2
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	**34.4**	**19.6**	**24.2**	**18.7**	**14.6**
Porcentaje de Restricción	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Cambio en efectivo Libre	**-1.3**	**-1.5**	**0.5**	**-0.5**	**-0.4**
Total de Amortizacion Simple	0.0	0.0	0.0	24.8	20.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	**546.9**	**499.9**	**499.9**	**517.9**	**552.9**
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	24.8	20.0	0.0
Quirografaria de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	159.0	142.5	125.8	108.9	91.9
Deuda Total	**159.0**	**142.5**	**150.5**	**128.9**	**91.9**
Deuda Neta	**155.5**	**140.5**	**148.1**	**127.0**	**90.4**
Deuda Neta a ILD	45.5%	38.2%	39.9%	33.1%	23.0%
Pasivo Circulante a ILD	160.0%	135.9%	134.7%	135.0%	140.7%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Cuautla (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Balance Financiero	**-8.9**	**3.2**	**-20.2**	**-18.7**	**-19.0**
Movimiento en caja restringida	11.3	13.4	-4.1	4.9	3.6
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-4.1	-47.0	0.0	18.0	35.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	-24.8	-20.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	**-1.7**	**-30.5**	**-24.3**	**-20.5**	**-0.4**
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	24.8	20.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	0.4	29.0	0.0	-0.0	0.0
Cambio en CBI libre	**-1.3**	**-1.5**	**0.5**	**-0.5**	**-0.4**
CBI inicial (libre)	4.7	3.4	2.0	2.4	1.9
CBI (libre) Final	3.4	2.0	2.4	1.9	1.5
Servicio de la deuda total (SD)	31.7	33.0	35.9	59.3	50.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	31.7	33.0	34.4	31.9	29.4
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	1.5	27.3	21.1
Servicio de la Deuda a ILD	9.3%	9.0%	9.7%	15.4%	12.9%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.4%	7.8%	5.8%

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

Municipio de Cuautla

Estado de Morelos

HR BB-

Finanzas Públicas
27 de octubre de 2022

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Cuautla Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base	$tmac_{2018-2021}$	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	**5.2%**	**1.5%**	**1.7%**	**0.4%**	**3.0%**
Participaciones (Ramo 28)	5.1%	-1.8%	5.9%	1.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	6.1%	2.3%	-1.4%	-1.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-13.0%	216.4%	-29.8%	25.0%	3.0%
Ingresos Propios	**8.6%**	**10.5%**	**10.1%**	**0.7%**	**3.9%**
Impuestos	-3.1%	-11.0%	11.8%	6.0%	4.0%
Derechos	25.7%	48.0%	8.3%	1.0%	4.0%
Productos	18.6%	-50.0%	48.7%	50.0%	3.0%
Aprovechamientos	22.6%	4.4%	13.6%	-50.0%	3.0%
Otros Propios	70.2%	4947.3%	-68.2%	3.0%	2.0%
Ingresos Totales	**6.1%**	**3.7%**	**3.8%**	**0.5%**	**3.3%**
EGRESOS					
Gasto Corriente	**5.4%**	**14.4%**	**3.1%**	**-1.7%**	**4.6%**
Servicios Personales	2.6%	1.6%	1.5%	-2.0%	5.0%
Materiales y Suministros	2.8%	-8.4%	38.0%	3.0%	4.0%
Servicios Generales	8.0%	66.1%	-9.0%	-4.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	0.5%	17.2%	4.1%	8.8%	-3.9%
Intereses	15.6%	41.0%	4.1%	8.8%	-3.9%
Amortizaciones	-1.5%	21.4%	1.1%	1.1%	1.1%
Amort. de Deuda Estructurada	-4.4%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
Transferencias y Subsidios	15.6%	7.8%	15.4%	-5.0%	8.0%
Gastos no Operativos	**109.5%**	**21.4%**	**-9.7%**	**58.6%**	**-6.2%**
Bienes Muebles e Inmuebles	-1.5%	183.9%	-65.6%	125.0%	-60.0%
Obra Pública	158.3%	11.5%	-1.0%	55.0%	-2.0%
Gasto Total	**5.8%**	**15.2%**	**1.6%**	**4.6%**	**2.9%**

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 a 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 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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto
+52 55 1500 3148
roberto.soto@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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata
+52 55 8647 3837
akira.hirata@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

Municipio de Cuautla

Estado de Morelos

HR BB-

Finanzas Públicas
27 de octubre de 2022

*A NRSRO Rating**

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 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 BB- con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	28 de octubre 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 trimestral al segundo trimestre 2022, 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 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