

## Calificación

Nogales	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 está encabezada por el C. Juan Francisco Gim Nogales, del Partido Movimiento Regeneración Nacional (Morena). El periodo de la actual administración es del 16 de septiembre de 2021 al 15 de septiembre de 2024.

## HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BB a HR BB+ y mantuvo la Perspectiva Estable, al Municipio de Nogales, Estado de Sonora

La revisión al alza se debe al superávit observado en el Balance Primario (BP) de 16.3% de los Ingresos Totales (IT) al cierre de 2021, debido al incremento de 15.1% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Con ello, la métrica de Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD disminuyó de 70.5% en 2020 a 55.9% en 2021, por debajo del 65.6% esperado de la revisión anterior. Asimismo, de acuerdo con el pago de pasivos, la métrica de Pasivo Circulante Neto a ILD disminuyó de 51.5% en 2020 a 34.5% en 2021 (vs. 50.1% proyectado). Para los próximos años, se proyecta un crecimiento en el Gasto Corriente y de Inversión, no obstante, derivado de la expectativa de que se mantenga la tendencia al alza en los ILD, se estima un superávit promedio en el BP de 2.4%. Con ello, se estima que la DN reporte un nivel promedio de 58.7% donde se considera el uso de financiamiento de corto plazo, mientras el PCN se mantendría en un promedio un 37.6% de los ILD.

### Variables Relevantes: Municipio de Nogales

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
Ingresos Totales (IT)	1,003.5	1,126.2	1,132.5	1,139.9	1,172.6	595.8	621.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	750.7	864.0	853.5	855.9	882.4	463.0	502.7
Deuda Neta	528.9	482.8	513.5	509.3	498.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	4.7%	13.4%	-3.4%	-2.9%	-2.5%	25.8%	31.0%
Balance Primario a IT	9.9%	16.3%	2.0%	2.5%	2.6%	28.6%	34.3%
Balance Primario Ajustado a IT	12.0%	19.7%	2.3%	3.1%	2.8%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	17.9%	9.7%	7.2%	11.3%	10.7%	3.5%	4.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	11.1%	6.0%	0.3%	4.9%	4.7%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	70.5%	55.9%	60.2%	59.5%	56.4%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	9.3%	0.0%	6.7%	6.7%	5.9%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	51.5%	34.5%	34.9%	37.7%	40.1%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Resultado en el BP.** El Municipio reportó en 2021 un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente a 16.3% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2020 se observó un superávit de 9.9%. Esto como resultado del crecimiento de 15.1% en los ILD debido a un incremento en el Predial, en los Impuestos Sobre Adquisición de Bienes Inmuebles (ISAI) y en los Derechos por licencias de construcción. Lo anterior permitió que se mantuviera un resultado superavitario a pesar de un aumento en el Gasto de Inversión y en el Gasto Corriente. HR Ratings estimaba para 2021 un Balance Primario equilibrado de los IT. Sin embargo, los Ingresos Propios fueron 31.0% mayores a los esperados.
- **Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio al cierre del 2021 ascendió P\$496.1 millones (m) compuesta únicamente por un crédito de largo plazo estructurado con Banorte. De acuerdo con el aumento en los ILD, la DN disminuyó de 70.5% en 2020 a 55.9% en 2021. Este resultado fue inferior al esperado de 65.6%. Por su parte el Servicio de la Deuda (SD) se redujo de 17.9% a 9.7% de los ILD, debido a una disminución en el uso de deuda de corto plazo en 2020.
- **Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$388.6m en 2020 a P\$299.0m en 2021, debido al pago realizado a Proveedores, Contratistas y Transferencias por Pagar. Considerando lo anterior, sumado al aumento en los ILD, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD disminuyó de 51.5% en 2020 a 34.5% en 2021. El resultado de esta métrica fue inferior al esperado por HR Ratings de 50.1%.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** Para 2022 se estima un crecimiento en el Gasto Corriente y en el Gasto de Inversión, de acuerdo con el aumento esperado en los ILD y los planes de inversión del Municipio. El crecimiento de los ILD estaría motivado por el desempeño positivo esperado en las Participaciones federales, así como la expectativa de que se mantenga una tendencia creciente en los Impuestos y Derechos. Con ello, se proyecta un superávit de 2.0%. Posteriormente, se proyecta que continúe el alza en el Gasto Corriente, sin embargo, el comportamiento esperado de los ILD mantendría un superávit promedio de 2.5% en 2023 y 2024.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, de acuerdo con los resultados financieros esperados, se espera que continúe el uso de deuda de corto plazo. Con ello, se estima que la DN se mantenga en un promedio de 58.7% entre 2022 y 2024, donde la proporción de DQ se mantendría en un promedio de 6.4% de la Deuda Total. En línea con lo anterior, el SD ascendería a un promedio de 9.7% en los próximos años. Adicionalmente, se proyecta que la métrica de PCN a ILD se mantenga en un promedio de 37.6%.

## Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** El Factor Gobernanza es considerado limitado, lo que afecta negativamente la calificación, debido a que se identificaron pasivos contingentes relacionados con juicios laborales y mercantiles. Por su parte, los factores Ambiental y Social son considerados promedio. Respecto al factor ambiental, se cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves y no se identifican contingencias asociadas al servicio de basura. En el factor Social, se identifican condiciones promedio en las mediciones de pobreza multidimensional, así como una tasa de homicidios superior al promedio nacional, no obstante, la percepción de inseguridad es menor a la media nacional.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados y disminución del endeudamiento relativo.** Un aumento superior al estimado de los ILD y/o un menor Gasto Corriente podría reflejarse en un incremento en la liquidez y, por lo tanto, una reducción relativa de la deuda. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de DN a ILD se encuentre por debajo del 45.0%. Asimismo, también habría beneficio en caso de que el PCN a ILD registre niveles menores al 25.0%.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings considera la adquisición de financiamiento de corto plazo por P\$ en 2022. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un endeudamiento superior al estimado que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 65.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

## Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Nogales							
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
<b>INGRESOS</b>							
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	767.7	817.2	850.6	861.4	884.9	410.6	454.6
Participaciones (Ramo 28)	514.8	555.0	571.6	577.4	594.7	277.8	335.8
Aportaciones (Ramo 33)	200.4	214.4	229.5	234.1	238.8	109.9	118.0
Otros Ingresos Federales	52.4	47.8	49.5	50.0	51.4	22.9	0.8
<b>Ingresos Propios</b>	235.9	309.0	281.9	278.5	287.7	185.2	166.9
Impuestos	148.8	181.8	163.6	168.5	175.2	120.2	108.9
Derechos	67.4	89.5	93.9	94.9	96.8	46.5	47.6
Productos	1.4	0.5	1.2	1.3	1.3	0.2	1.1
Aprovechamientos	18.2	37.3	23.1	13.9	14.4	18.4	9.3
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Ingresos Totales</b>	1,003.5	1,126.2	1,132.5	1,139.9	1,172.6	595.8	621.5
<b>EGRESOS</b>							
<b>Gasto Corriente</b>	878.9	884.0	915.6	952.8	978.5	418.6	373.8
Servicios Personales	394.5	402.1	428.2	441.0	454.3	199.0	194.9
Materiales y Suministros	77.0	67.6	69.7	71.8	73.9	34.6	31.8
Servicios Generales	214.0	205.7	164.5	171.1	173.7	99.7	51.2
Servicio de la Deuda	51.7	32.6	61.4	61.6	59.1	16.3	20.8
Intereses	45.9	28.3	56.3	55.8	52.2	14.6	18.4
Amortización Deuda Estructurada	5.8	4.3	5.0	5.9	6.8	1.7	2.4
Transferencias y Subsidios	141.7	176.0	191.9	207.2	217.6	70.6	77.4
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gastos no Operativos</b>	77.3	91.2	255.4	220.6	223.0	23.3	55.3
Bienes Muebles e Inmuebles	20.9	5.0	39.9	17.9	18.3	3.5	26.2
Obra Pública	56.4	86.2	215.6	202.6	204.7	19.8	29.1
<b>Gasto Total</b>	956.2	975.2	1,171.1	1,173.3	1,201.5	441.9	429.1
<b>Balance Financiero</b>	47.3	151.0	-38.5	-33.4	-28.9	154.0	192.4
<b>Balance Primario</b>	99.0	183.6	22.8	28.2	30.2	170.3	213.2
<b>Balance Primario Ajustado</b>	120.8	222.3	25.7	34.9	32.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	4.7%	13.4%	-3.4%	-2.9%	-2.5%	25.8%	31.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	9.9%	16.3%	2.0%	2.5%	2.6%	28.6%	34.3%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	12.0%	19.7%	2.3%	3.1%	2.8%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	750.7	864.0	853.5	855.9	882.4	463.0	502.7
ILD netos de SDE	744.9	859.7	794.3	798.3	827.0	446.7	481.9

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Nogales (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	23.0	13.3	12.6	10.9	10.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	92.1	53.3	50.4	43.7	41.5
<b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>	<b>115.1</b>	<b>66.6</b>	<b>63.1</b>	<b>54.7</b>	<b>51.8</b>
Porcentaje de Restricción	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
<b>Cambio en efectivo Libre</b>	<b>-5.4</b>	<b>-9.7</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.7</b>	<b>-0.6</b>
Total de Amortización Simple	82.5	51.5	0.0	35.0	35.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Pasivo Circulante neto de Anticipos</b>	<b>386.9</b>	<b>297.7</b>	<b>297.7</b>	<b>322.7</b>	<b>353.7</b>
<b>Deuda Directa</b>					
Quirografaria de Corto Plazo	51.5	0.0	35.0	35.0	30.0
Estructurada	500.4	496.1	491.1	485.3	478.4
<b>Deuda Total</b>	<b>551.9</b>	<b>496.1</b>	<b>526.1</b>	<b>520.3</b>	<b>508.4</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>528.9</b>	<b>482.8</b>	<b>513.5</b>	<b>509.3</b>	<b>498.1</b>
Deuda Neta a ILD	70.5%	55.9%	60.2%	59.5%	56.4%
Pasivo Circulante a ILD	51.5%	34.5%	34.9%	37.7%	40.1%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Nogales (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2020	2021	2022p	2023p	2024p
<b>Balance Financiero</b>	<b>47.3</b>	<b>151.0</b>	<b>-38.5</b>	<b>-33.4</b>	<b>-28.9</b>
Movimiento en caja restringida	21.7	38.8	2.8	6.7	2.3
Movimiento en Pasivo Circulante neto	2.8	-89.2	0.0	25.0	31.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-82.5	-51.5	0.0	-35.0	-35.0
<b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b>	<b>-10.6</b>	<b>49.0</b>	<b>-35.7</b>	<b>-36.7</b>	<b>-30.6</b>
Nuevas Disposiciones	51.5	0.0	35.0	35.0	30.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-46.3	-58.7	0.0	0.0	0.0
<b>Cambio en CBI libre</b>	<b>-5.4</b>	<b>-9.7</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.7</b>	<b>-0.6</b>
CBI inicial (libre)	28.4	23.0	13.3	12.6	10.9
CBI (libre) Final	23.0	13.3	12.6	10.9	10.4
Servicio de la deuda total (SD)	134.2	84.1	61.4	96.6	94.1
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	51.7	32.6	59.3	57.6	55.5
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	82.5	51.5	2.1	39.1	38.6
Servicio de la Deuda a ILD	17.9%	9.7%	7.2%	11.3%	10.7%
SDQ a ILD netos de SDE	11.1%	6.0%	0.3%	4.9%	4.7%

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

p: Proyectado.

## Comportamiento y Supuestos: Municipio de Nogales

### Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac <sub>2018-2021</sub>	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
<b>INGRESOS</b>					
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	<b>5.2%</b>	<b>9.7%</b>	<b>6.4%</b>	<b>4.1%</b>	<b>1.3%</b>
Participaciones (Ramo 28)	6.5%	5.5%	7.8%	3.0%	1.0%
Aportaciones (Ramo 33)	8.3%	3.9%	7.0%	7.1%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-13.4%	169.9%	-8.8%	3.5%	1.0%
<b>Ingresos Propios</b>	<b>22.0%</b>	<b>-5.2%</b>	<b>31.0%</b>	<b>-8.8%</b>	<b>-1.2%</b>
Impuestos	19.2%	-4.2%	22.1%	-10.0%	3.0%
Derechos	35.6%	1.0%	32.6%	5.0%	1.0%
Productos	-70.1%	-89.1%	-67.6%	170.0%	3.0%
Aprovechamientos	57.8%	31.2%	104.9%	-38.0%	-40.0%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>8.9%</b>	<b>5.8%</b>	<b>12.2%</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.7%</b>
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	<b>9.1%</b>	<b>2.5%</b>	<b>0.6%</b>	<b>3.6%</b>	<b>4.1%</b>
Servicios Personales	5.9%	2.5%	1.9%	6.5%	3.0%
Materiales y Suministros	7.0%	8.9%	-12.1%	3.0%	3.0%
Servicios Generales	35.8%	23.7%	-3.9%	-20.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	-25.7%	-49.1%	-36.9%	88.2%	0.4%
Intereses	6.7%	-31.3%	-36.9%	88.2%	0.4%
Amortizaciones	24.5%	-1.4%	-25.6%	16.8%	16.8%
Amort. de Deuda Estructurada	-42.0%	-83.4%	-25.6%	16.8%	16.8%
Transferencias y Subsidios	6.7%	11.6%	24.2%	9.0%	8.0%
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>4.1%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>18.0%</b>	<b>180.1%</b>	<b>-13.6%</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	24.5%	64.7%	-76.2%	700.0%	-55.0%
Obra Pública	3.3%	-14.2%	52.9%	150.0%	-6.0%
<b>Gasto Total</b>	<b>7.7%</b>	<b>2.2%</b>	<b>2.0%</b>	<b>20.1%</b>	<b>0.2%</b>

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

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 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 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, 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](http://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	25 de noviembre 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](http://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 por parte 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](http://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.