

## Calificación

|             |         |
|-------------|---------|
| Manzanillo  | HR A+   |
| Perspectiva | Estable |

### Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

## Contactos

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

**Ramón Villa**  
Analista Sr. de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
ramon.villa@hrratings.com

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

La administración del Municipio está encabezada por la C. Griselda Martínez Martínez, del partido Movimiento Regeneración Nacional (Morena). El periodo de la actual administración es del 16 de octubre de 2021 al 15 de octubre de 2024.

## HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable, al Municipio de Manzanillo, Estado de Colima

La ratificación de la calificación obedece a que el Municipio mantuvo, al cierre del 2021, un nivel negativo en la Deuda Neta (DN) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), en línea con el nivel registrado en 2020 y lo proyectado por HR Ratings. Lo anterior se debió a que no se registró adquisición adicional de financiamiento en dicho ejercicio fiscal, sumado a un superávit del 6.4% reportado en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) (vs. el superávit de 1.2% en 2020), lo que permitió que la Entidad mantuviera un elevado nivel de liquidez. Esto se debió a un incremento en los ILD, debido a ingresos excedentes que percibió el Municipio en este periodo, aunado a una reducción reportada en el gasto de Obra Pública. Para los próximos años, se espera que el Municipio haga uso parcial de su liquidez, la cual se compone por ingresos excedentes registrados durante 2021, y que, con ello, se registre un nivel deficitario promedio del 1.0% de 2022 a 2024. Sin embargo, a pesar del déficit proyectado y, debido al perfil de endeudamiento actual, aunado a que no se considera la adquisición adicional de financiamiento, se proyecta que en los próximos ejercicios fiscales la DN a ILD se mantenga en niveles negativos.

### Variables Relevantes: Municipio de Manzanillo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| Periodo                             | 2020    | 2021    | 2022p   | 2023p   | 2024p   | sep-21 | sep-22  |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|
| Ingresos Totales (IT)               | 1,135.3 | 1,173.9 | 1,219.5 | 1,258.0 | 1,302.4 | 933.9  | 1,072.3 |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 923.9   | 981.7   | 1,017.9 | 1,050.4 | 1,090.6 | 787.2  | 908.5   |
| Deuda Neta                          | -24.0   | -42.3   | -13.9   | -11.4   | 1.3     | n.a.   | n.a.    |
| Balance Financiero a IT             | -1.4%   | 4.1%    | -3.9%   | -3.7%   | -0.0%   | 17.8%  | 24.4%   |
| Balance Primario a IT               | 1.2%    | 6.4%    | -2.3%   | -2.2%   | 1.4%    | 18.3%  | 26.9%   |
| Balance Primario Ajustado a IT      | 1.2%    | 6.5%    | -1.5%   | -1.9%   | 1.9%    | n.a.   | n.a.    |
| Servicio de Deuda a ILD             | 3.1%    | 2.8%    | 2.0%    | 1.8%    | 1.7%    | 0.6%   | 3.0%    |
| SDQ a ILD Netos de SDE              | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%   | 0.0%    |
| Deuda Neta a ILD                    | -2.6%   | -4.3%   | -1.4%   | -1.1%   | 0.1%    | n.a.   | n.a.    |
| Deuda Quirografaria a Deuda Total   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%   | 0.0%    |
| Pasivo Circulante a ILD             | 14.3%   | 9.4%    | 9.0%    | 11.6%   | 8.4%    | n.a.   | n.a.    |

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Deuda Neta Negativa.** La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2021 ascendió a P\$93.6 millones (m), compuesta por 3 créditos estructurados con Banobras. En línea con el nivel de liquidez registrado y a un incremento reportado en los ILD, la DN a ILD registró un nivel negativo, al igual que en 2020 y lo esperado por HR Ratings.
- **Resultado en el BP.** El Municipio reportó en 2021 un superávit en el BP equivalente al 6.4% de los IT, cuando en 2020 se registró un superávit del 1.2%. Lo anterior como resultado de un incremento del 6.3% en los ILD, en línea con una mayor recaudación de Impuestos y Derechos. Adicionalmente, derivado de una estrategia de contención del gasto, se reportó una disminución en el capítulo de Obra Pública, mientras que el Gasto Corriente se mantuvo en un nivel similar al registrado en 2020. HR Ratings estimaba un BP a IT deficitario del 2.4%, sin embargo, el capítulo de Obra Pública registró un nivel 31.7% menor que lo estimado por HR Ratings en la revisión anterior.
- **Nivel de Pasivo Circulante Neto.** El Pasivo Circulante disminuyó de P\$136.4m en 2020 a P\$92.5m en 2021, en línea con un pago en el pasivo con Proveedores y Contratistas. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD disminuyó de 14.3% en 2020 a 9.4% 2021, nivel que es inferior al estimado por HR Ratings de 13.9%.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2022 un déficit en el BP equivalente al 2.3% de los IT, esto debido a que se espera un incremento en el capítulo de Obra Pública, en línea con el plan de inversión del Municipio y con el ejercicio esperado de la liquidez de la Entidad, la cual se deriva de recursos excedentes recibidos durante 2021. Adicionalmente, se espera un aumento en el Gasto Corriente, en línea con lo observado en el avance a septiembre 2022. Para los próximos años, se espera que el déficit disminuya a un promedio de 0.4% debido a un mayor dinamismo en los ILD, sin embargo, se mantendría un déficit derivado de la expectativa de que se mantenga una presión sobre el Gasto Corriente del Municipio.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, se espera una DN a ILD promedio negativa para los próximos años. Por su parte, se estima que el SD a ILD registre un nivel promedio de 1.9% de 2022 a 2024, en donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional. Por último, se espera que el PCN a ILD se mantenga en un promedio de 9.7% en los próximos años.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social es considerado *limitado*, debido a que el Municipio cuenta con condiciones *limitadas* en términos de seguridad pública, en donde destaca una tasa de homicidios por cada cien mil habitantes, superior a la media nacional. Asimismo, cuenta con condiciones promedio en los criterios de medición de pobreza multidimensional. En cuanto a los factores ambiental y gobernanza, estos se consideran *promedio*. Por un lado, se cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves y no se identifican contingencias asociadas a los servicios de agua o basura. Por otro lado, se identifican contingencias por laudos laborales o juicios mercantiles, aunque estas no representan una presión adicional sobre las finanzas del Municipio.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Mejores resultados financieros y disminución del PCN.** Un aumento de los ILD y/o un menor Gasto Corriente podría reflejarse en el pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PCN a ILD registre un nivel por debajo de 5.0%.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** En las estimaciones de HR Ratings no se considera la adquisición de deuda. Sin embargo, en caso de observarse financiamiento adicional que se vea reflejado en que la métrica de DN supere el 10.0% de los ILD, esto afectaría negativamente la calificación.

Anexos

| Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Manzanillo |         |         |         |         |         |        |         |
|----------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|
| (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)         |         |         |         |         |         |        |         |
|                                                                | 2020    | 2021    | 2022p   | 2023p   | 2024p   | sep-21 | sep-22  |
| <b>INGRESOS</b>                                                |         |         |         |         |         |        |         |
| <b>Ingresos Federales Brutos</b>                               | 735.1   | 716.3   | 736.3   | 769.0   | 792.3   | 549.8  | 617.5   |
| Participaciones (Ramo 28)                                      | 523.6   | 524.1   | 534.6   | 561.4   | 580.4   | 403.1  | 453.6   |
| Aportaciones (Ramo 33)                                         | 187.8   | 186.4   | 195.7   | 201.6   | 205.6   | 142.3  | 160.0   |
| Otros Ingresos Federales                                       | 23.7    | 5.8     | 5.9     | 6.1     | 6.2     | 4.4    | 3.8     |
| <b>Ingresos Propios</b>                                        | 400.3   | 457.6   | 483.2   | 489.0   | 510.1   | 384.0  | 454.9   |
| Impuestos                                                      | 269.4   | 313.4   | 322.8   | 332.4   | 349.1   | 271.4  | 314.5   |
| Derechos                                                       | 98.8    | 106.6   | 109.8   | 114.2   | 117.6   | 82.8   | 91.3    |
| Productos                                                      | 18.3    | 16.9    | 21.6    | 22.0    | 22.7    | 12.2   | 20.8    |
| Aprovechamientos                                               | 13.7    | 20.8    | 29.1    | 20.4    | 20.8    | 17.7   | 28.2    |
| <b>Ingresos Totales</b>                                        | 1,135.3 | 1,173.9 | 1,219.5 | 1,258.0 | 1,302.4 | 933.9  | 1,072.3 |
| <b>EGRESOS</b>                                                 |         |         |         |         |         |        |         |
| <b>Gasto Corriente</b>                                         | 968.7   | 968.9   | 1,061.4 | 1,090.6 | 1,113.8 | 665.4  | 735.0   |
| Servicios Personales                                           | 612.0   | 638.3   | 683.0   | 703.5   | 717.6   | 444.9  | 458.4   |
| Materiales y Suministros                                       | 63.3    | 66.7    | 70.1    | 72.9    | 75.1    | 51.2   | 47.8    |
| Servicios Generales                                            | 101.6   | 86.3    | 107.8   | 111.1   | 113.3   | 58.4   | 77.8    |
| Servicio de la Deuda                                           | 29.1    | 27.4    | 20.3    | 19.4    | 18.5    | 4.9    | 26.8    |
| Intereses                                                      | 9.3     | 6.5     | 10.2    | 8.7     | 7.1     | 4.9    | 7.1     |
| Amortización Deuda Estructurada                                | 19.7    | 20.9    | 10.1    | 10.7    | 11.4    | 0.0    | 19.7    |
| Transferencias y Subsidios                                     | 162.7   | 150.2   | 180.2   | 183.8   | 189.3   | 105.8  | 143.9   |
| <b>Gastos no Operativos</b>                                    | 166.5   | 152.1   | 201.0   | 208.5   | 183.6   | 98.3   | 71.7    |
| Bienes Muebles e Inmuebles                                     | 55.2    | 64.7    | 69.8    | 73.3    | 75.5    | 44.3   | 49.6    |
| Obra Pública                                                   | 111.3   | 87.5    | 131.2   | 135.1   | 108.1   | 53.9   | 22.1    |
| <b>Otros Gastos</b>                                            | 15.9    | 5.0     | 5.2     | 5.4     | 5.1     | 4.2    | 4.0     |
| <b>Gasto Total</b>                                             | 1,151.1 | 1,126.1 | 1,267.6 | 1,304.5 | 1,302.5 | 767.8  | 810.6   |
| <b>Balance Financiero</b>                                      | -15.8   | 47.8    | -48.1   | -46.5   | -0.1    | 166.1  | 261.7   |
| <b>Balance Primario</b>                                        | 13.3    | 75.2    | -27.8   | -27.1   | 18.4    | 171.0  | 288.5   |
| <b>Balance Primario Ajustado</b>                               | 13.1    | 75.9    | -18.2   | -23.8   | 24.4    | n.a.   | n.a.    |
| Balance Financiero a Ingresos Totales                          | -1.4%   | 4.1%    | -3.9%   | -3.7%   | -0.0%   | 17.8%  | 24.4%   |
| Balance Primario a Ingresos Totales                            | 1.2%    | 6.4%    | -2.3%   | -2.2%   | 1.4%    | 18.3%  | 26.9%   |
| Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales                   | 1.2%    | 6.5%    | -1.5%   | -1.9%   | 1.9%    | n.a.   | n.a.    |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD)                            | 923.9   | 981.7   | 1,017.9 | 1,050.4 | 1,090.6 | 787.2  | 908.5   |
| ILD netos de SDE                                               | 904.1   | 960.8   | 997.6   | 1,031.0 | 1,072.0 | 782.2  | 881.7   |

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

p: Proyectado.

### Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Manzanillo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

#### Cuentas Seleccionadas

|                                            | 2020         | 2021         | 2022p        | 2023p        | 2024p        |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Caja, Bancos, Inversiones (Libre)          | 138.6        | 136.0        | 97.5         | 84.3         | 60.1         |
| Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)    | 34.7         | 34.0         | 24.4         | 21.1         | 15.0         |
| <b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>   | <b>173.3</b> | <b>169.9</b> | <b>121.8</b> | <b>105.3</b> | <b>75.2</b>  |
| Porcentaje de Restricción                  | 0.2          | 0.2          | 0.2          | 0.2          | 0.2          |
| <b>Cambio en efectivo Libre</b>            | <b>0.9</b>   | <b>-2.7</b>  | <b>-38.5</b> | <b>-13.2</b> | <b>-24.1</b> |
| Total de Amortización Simple               | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>Pasivo Circulante neto de Anticipos</b> | <b>132.2</b> | <b>91.9</b>  | <b>91.9</b>  | <b>121.9</b> | <b>91.9</b>  |
| <b>Deuda Directa</b>                       |              |              |              |              |              |
| Quirografía de Corto Plazo                 | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| Quirografía 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                               | 114.6        | 93.6         | 83.6         | 72.8         | 61.4         |
| <b>Deuda Total</b>                         | <b>114.6</b> | <b>93.6</b>  | <b>83.6</b>  | <b>72.8</b>  | <b>61.4</b>  |
| <b>Deuda Neta</b>                          | <b>-24.0</b> | <b>-42.3</b> | <b>-13.9</b> | <b>-11.4</b> | <b>1.3</b>   |
| Deuda Neta a ILD                           | -2.6%        | -4.3%        | -1.4%        | -1.1%        | 0.1%         |
| Pasivo Circulante a ILD                    | 14.3%        | 9.4%         | 9.0%         | 11.6%        | 8.4%         |

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

p: Proyectado.

### Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Manzanillo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

|                                               | 2020         | 2021        | 2022p        | 2023p        | 2024p        |
|-----------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Balance Financiero</b>                     | <b>-15.8</b> | <b>47.8</b> | <b>-48.1</b> | <b>-46.5</b> | <b>-0.1</b>  |
| Movimiento en caja restringida                | -0.2         | 0.7         | 9.6          | 3.3          | 6.0          |
| Movimiento en Pasivo Circulante neto          | -60.6        | -40.3       | 0.0          | 30.0         | -30.0        |
| Amortizaciones no en el Bal. Fin.             | 0.0          | 0.0         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b> | <b>-76.6</b> | <b>8.1</b>  | <b>-38.5</b> | <b>-13.2</b> | <b>-24.1</b> |
| Nuevas Disposiciones                          | 0.0          | 0.0         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| Reservas de Disposiciones Nuevas              | 0.0          | 0.0         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| Otros movimientos                             | 77.5         | -10.8       | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>Cambio en CBI libre</b>                    | <b>0.9</b>   | <b>-2.7</b> | <b>-38.5</b> | <b>-13.2</b> | <b>-24.1</b> |
| CBI inicial (libre)                           | 137.8        | 138.6       | 136.0        | 97.5         | 84.3         |
| CBI (libre) Final                             | 138.6        | 136.0       | 97.5         | 84.3         | 60.1         |
| Servicio de la deuda total (SD)               | 29.1         | 27.4        | 20.3         | 19.4         | 18.5         |
| Servicio de la deuda estructurado (SDE)       | 29.1         | 27.4        | 20.3         | 19.4         | 18.5         |
| Servicio de la deuda quirografario (SDQ)      | 0.0          | 0.0         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| Servicio de la Deuda a ILD                    | 3.1%         | 2.8%        | 2.0%         | 1.8%         | 1.7%         |
| SDQ a ILD netos de SDE                        | 0.0%         | 0.0%        | 0.0%         | 0.0%         | 0.0%         |

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

p: Proyectado.

| Comportamiento y Supuestos: Municipio de Manzanillo                 |                           |              |              |              |             |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| 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>4.2%</b>               | <b>0.4%</b>  | <b>-2.6%</b> | <b>2.8%</b>  | <b>4.4%</b> |
| Participaciones (Ramo 28)                                           | 5.7%                      | 6.5%         | 0.1%         | 2.0%         | 5.0%        |
| Aportaciones (Ramo 33)                                              | 7.2%                      | 5.8%         | -0.7%        | 5.0%         | 3.0%        |
| Otros Ingresos Federales                                            | -47.3%                    | -62.3%       | -75.7%       | 3.0%         | 2.0%        |
| <b>Ingresos Propios</b>                                             | <b>-0.2%</b>              | <b>1.4%</b>  | <b>14.3%</b> | <b>5.6%</b>  | <b>1.2%</b> |
| Impuestos                                                           | 13.1%                     | 8.4%         | 16.3%        | 3.0%         | 3.0%        |
| Derechos                                                            | 7.3%                      | -10.6%       | 7.9%         | 3.0%         | 4.0%        |
| Productos                                                           | -42.3%                    | -15.4%       | -8.0%        | 28.0%        | 2.0%        |
| Aprovechamientos                                                    | -33.1%                    | -0.8%        | 51.7%        | 40.0%        | -30.0%      |
| <b>Ingresos Totales</b>                                             | <b>2.4%</b>               | <b>0.8%</b>  | <b>3.4%</b>  | <b>3.9%</b>  | <b>3.2%</b> |
| <b>EGRESOS</b>                                                      |                           |              |              |              |             |
| <b>Gasto Corriente</b>                                              | <b>3.8%</b>               | <b>5.1%</b>  | <b>0.0%</b>  | <b>9.5%</b>  | <b>2.8%</b> |
| Servicios Personales                                                | 3.9%                      | 4.5%         | 4.3%         | 7.0%         | 3.0%        |
| Materiales y Suministros                                            | 15.9%                     | 7.7%         | 5.4%         | 5.0%         | 4.0%        |
| Servicios Generales                                                 | -0.3%                     | -16.5%       | -15.1%       | 25.0%        | 3.0%        |
| Servicio de la Deuda                                                | 15.5%                     | 41.5%        | -5.6%        | -26.1%       | -4.2%       |
| Intereses                                                           | 2.8%                      | -21.4%       | -5.6%        | -26.1%       | -4.2%       |
| Amortizaciones                                                      | 56.2%                     | 62.0%        | 6.1%         | -51.9%       | 6.5%        |
| Amort. de Deuda Estructurada                                        | 36.7%                     | 127.4%       | 6.1%         | -51.9%       | 6.5%        |
| Transferencias y Subsidios                                          | 2.8%                      | 20.1%        | -7.7%        | 20.0%        | 2.0%        |
| <b>Gastos no Operativos</b>                                         | <b>35.4%</b>              | <b>62.0%</b> | <b>-8.6%</b> | <b>32.1%</b> | <b>3.7%</b> |
| Bienes Muebles e Inmuebles                                          | 56.2%                     | -6.8%        | 17.2%        | 8.0%         | 5.0%        |
| Obra Pública                                                        | 25.5%                     | 155.3%       | -21.4%       | 50.0%        | 3.0%        |
| <b>Gasto Total</b>                                                  | <b>5.9%</b>               | <b>9.1%</b>  | <b>-2.2%</b> | <b>12.6%</b> | <b>2.9%</b> |

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 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 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

### Operaciones

#### 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

#### Dirección de Operaciones

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



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 A+ con Perspectiva Estable                                                                                          |
| Fecha de última acción de calificación                                                                                                                                                                                               | 16 de diciembre 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 a septiembre de 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 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](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).