

Calificación

Ciudad de México HR AAA
Perspectiva Estable



Contactos

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

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

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

La administración de la Ciudad de México está encabezada por la Dra. Claudia Sheinbaum Pardo, perteneciente a la coalición conformada por el partido Movimiento Regeneración Nacional (MORENA) – Partido del Trabajo (PT) – Partido Encuentro Social (PES). El periodo de la actual administración es del 5 de diciembre de 2018 al 4 de diciembre de 2024.

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable a la Ciudad de México

La ratificación de la calificación obedece al respaldo que otorga el Gobierno Federal (HR AAA, en escala local) a las obligaciones de deuda de la Ciudad de México (CDMX), de acuerdo con el artículo primero de la Ley Federal de Deuda Pública. Adicionalmente, al cierre de 2021, se registró un superávit en el Balance Primario (BP) de 0.2% de los Ingresos Totales (IT) debido a un importante crecimiento de los Ingresos Propios, de acuerdo con la reactivación económica y las estrategias de fiscalización implementadas. Para los próximos años, se estima que se mantenga una tendencia creciente en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), lo que se traduciría en un superávit promedio de 2.5%. Con ello, se proyecta que la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) disminuya a un promedio de 40.9%, a pesar de la adquisición esperada de deuda adicional para financiar proyectos estratégicos para la Ciudad.

Variables Relevantes: Ciudad de México
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	209,855.1	213,086.3	234,893.8	246,456.0	265,964.7	286,547.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	184,827.7	189,281.5	208,362.1	219,186.6	237,388.9	256,509.1
Deuda Directa Ajustada*	87,736.7	91,843.9	98,937.7	100,907.0	102,331.7	103,176.5
Balance Financiero a IT	-5.7%	-6.0%	-4.9%	-4.8%	-4.4%	-4.0%
Balance Primario a IT	1.7%	0.2%	1.9%	2.9%	2.7%	2.5%
Balance Primario Ajustado a IT	6.0%	0.9%	1.9%	2.9%	2.7%	2.5%
Servicio de la Deuda	15,404.4	13,206.9	15,976.1	18,844.3	18,960.7	18,662.5
Deuda Neta Ajustada	78,327.6	84,076.2	91,200.2	93,264.8	94,737.8	95,626.5
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante	36,940.5	32,932.3	32,932.3	32,932.3	33,932.3	35,232.3
Servicio de la Deuda a ILD	8.3%	7.0%	7.7%	8.6%	8.0%	7.3%
Deuda Neta Ajustada a ILD	42.4%	44.4%	43.8%	42.6%	39.9%	37.3%
Deuda Quirografaria a Deuda Total Ajustada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	20.0%	17.4%	15.8%	15.0%	14.1%	13.4%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública de la CDMX.
p: Proyectado.
*La Deuda Directa Ajustada excluye la deuda respaldada por bono cupón cero.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Resultados en el Balance Primario (BP).** En 2021 se reportó un ligero superávit en el BP equivalente a 0.2% de los Ingresos Totales (IT), cuando al cierre de 2020 el superávit fue por 1.7%. Esto fue resultado de un crecimiento de 4.3% en el Gasto Corriente, derivado de un monto superior de Servicios Personales, así como de Transferencias y Subsidios. Adicionalmente, se registró una contracción de 15.3% en los recursos recibidos por Convenios. No obstante, se mantuvo un resultado superavitario como resultado del crecimiento de la recaudación propia, donde destacan los rubros de Impuestos y Derechos, de acuerdo con la reactivación económica, sumado a la disminución interanual de 13.8% en el ejercicio de Gasto de Inversión. El superávit fue inferior al estimado de 0.5%, ya que las Participaciones Federales fueron inferiores a lo estimado.
- **Nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2021, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P\$91,843.9 millones (m), compuesta por P\$77,042.0m de deuda bancaria de largo plazo y P\$14,801.9m de emisiones bursátiles. Debido a la adquisición de deuda adicional durante 2021 por P\$11,404.5m (P\$4,107.2m corresponden a endeudamiento neto), la DNA ascendió a 44.4% en 2021. Al estar ya considerado en la revisión anterior, la métrica estuvo en línea con el estimado de 43.4%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) disminuyó de 8.3% a 7.0% entre 2020 y 2021, como resultado de la amortización durante 2019 de 19.8% del saldo de la deuda bursátil, lo que se reflejó en el Servicio de Deuda de 2020; esta métrica estuvo en línea con el estimado de 6.9%.

- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC disminuyó de P\$36,940.5m en 2020 a P\$32,932.3m en 2021, equivalente a un decremento de 10.9%. Este comportamiento obedece al pago y depuración de los pasivos de Proveedores y Contratistas por Pagar. En línea con lo anterior, la métrica de Pasivo Circulante sobre los ILD pasó de 20.0% en 2020 a 17.4% en 2021.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Métricas de deuda.** De acuerdo con las convocatorias realizadas a finales de octubre, se proyecta la adquisición de financiamiento estructurado hasta por P\$11,565.4m (P\$4,500.0m correspondientes a endeudamiento neto), el cual se espera sea dispuesto en diciembre de 2022. A pesar de lo anterior, debido al desempeño positivo esperado en los ILD, se estima que la DNA disminuya a un nivel promedio de 40.9% de 2022 a 2025. Por su parte, se estima que el SD reporte un promedio de 7.9% en el mismo periodo, mientras se espera que el PC se mantenga en un promedio de 14.6%.
- **Balances proyectados.** Se estima para 2022 un crecimiento en el Gasto Corriente, de acuerdo con lo observado al tercer trimestre de 2022. Adicionalmente, en línea con la adquisición de financiamiento y los proyectos estratégicos de la Ciudad, se proyecta un aumento en el Gasto de Inversión. Sin embargo, se estima un superávit de 1.9% en el BP, en línea con la expectativa de que mantenga la tendencia creciente observada en los últimos años en los ILD. Esto de acuerdo con un monto superior de Participaciones Federales y un crecimiento en la recaudación de Ingresos Propios, ya que se espera que se continúen las acciones de inteligencia fiscal. Posteriormente, para el periodo comprendido entre 2023 y 2025, se estima que el Gasto en Obra Pública permanezca elevado, no obstante, el desempeño proyectado de los ILD se traduciría en un superávit promedio de 2.7%

Factores adicionales considerados

- **Respaldo del Gobierno Federal.** Con base en el artículo primero de la Ley Federal de Deuda pública, las obligaciones de deuda de la Ciudad de México cuentan con el respaldo del Gobierno Federal. Asimismo, el Congreso de la Unión debe autorizar el endeudamiento de la Ciudad de México y, en su caso, el monto deberá estar incluido en la Ley de Ingresos de la Federación.
- **Factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).** Se identificó que las condiciones sociales se encuentran en un rango *superior*, debido al nivel más bajo de analfabetismo y la mayor esperanza de vida respecto al promedio nacional, así como una baja carencia alimentaria y una tasa de homicidios por debajo de la media nacional. Asimismo, el factor de gobernanza es considerado *superior* al considerar el respaldo y fortaleza que otorga el Gobierno Federal a la Entidad, así como un nivel de competitividad alto, donde destaca la interacción del gobierno con la población y ambiente propicio para la apertura de empresas. Por su parte, se considera como *limitado* el factor ambiental, ya que la vulnerabilidad ante inundaciones y estrés hídrico es elevada, además se presentan riesgos sísmicos en una proporción relevante de la extensión territorial de la Ciudad.

Factores que podrían modificar la calificación

- **Cambio en el soporte que otorga el Gobierno Federal.** En caso de que una reforma a la Ley Federal de Deuda Pública, que resulte en un cambio en cuanto a la garantía o soporte que otorga el Gobierno Federal a las obligaciones de deuda de la Ciudad de México, la calificación actualmente asignada tendría un impacto negativo.

Anexos

Balance Financiero de la Ciudad de México						
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Estado de Ingresos y Egresos en millones de pesos nominales: Escenario Base						
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	2025p
INGRESOS						
Ingresos Federales Brutos	119,274.0	117,962.5	131,849.0	137,852.6	149,111.4	161,421.9
Participaciones (Ramo 28)	94,246.6	94,157.8	105,317.3	110,583.2	120,535.7	131,383.9
Aportaciones (Ramo 33)	16,647.5	16,705.1	18,118.6	19,024.5	20,166.0	21,376.0
Otros Ingresos Federales	8,379.9	7,099.7	8,413.1	8,244.9	8,409.8	8,662.1
Ingresos Propios	90,581.1	95,123.7	103,044.8	108,603.4	116,853.2	125,125.2
Impuestos	55,966.1	60,623.6	66,382.9	70,365.8	76,698.8	82,834.7
Derechos	11,088.5	12,492.7	13,117.3	13,642.0	14,460.5	15,328.2
Productos	12,846.5	12,263.1	12,631.0	13,136.3	13,661.7	14,208.2
Aprovechamientos	10,680.0	9,744.2	10,913.6	11,459.2	12,032.2	12,754.1
Ingresos Totales	209,855.1	213,086.3	234,893.8	246,456.0	265,964.7	286,547.1
EGRESOS						
Gasto Corriente	196,839.8	205,293.8	221,210.0	234,795.9	251,622.7	269,929.0
Servicios Personales	66,495.8	72,681.4	79,949.5	85,546.0	93,245.2	101,637.2
Materiales y Suministros	10,643.5	11,147.6	10,590.2	10,378.4	11,104.9	11,993.3
Servicios Generales	30,715.8	32,133.7	34,383.0	36,102.2	39,351.4	42,893.0
Servicio de la Deuda	15,404.4	13,206.9	15,976.1	18,844.3	18,960.7	18,662.5
Intereses	6,431.0	5,909.6	8,874.2	9,213.5	9,285.3	8,907.3
Amortizaciones	8,973.4	7,297.2	7,101.9	9,630.7	9,675.3	9,755.2
Transferencias y Subsidios	73,580.3	76,124.2	80,311.0	83,925.0	88,960.5	94,743.0
Gastos no-Operativos	23,974.9	20,667.3	25,255.9	23,384.1	25,959.0	28,110.3
Bienes Muebles e Inmuebles	2,464.3	1,608.5	2,251.9	1,576.4	1,970.4	1,674.9
Obra Pública	21,510.6	19,058.8	23,004.0	21,807.8	23,988.6	26,435.4
Otros Gastos	965.4	7.1	53.1	66.4	79.7	95.6
Gasto Total	221,780.1	225,968.2	246,519.0	258,246.5	277,661.3	298,134.9
Balance Financiero	-11,924.9	-12,881.9	-11,625.2	-11,790.5	-11,696.7	-11,587.9
Balance Primario	3,479.4	324.9	4,350.9	7,053.8	7,264.0	7,074.7
Balance Primario Ajustado	12,608.5	1,966.3	4,381.2	7,149.0	7,312.3	7,118.6
Bal. Financiero a Ingresos Totales	-5.7%	-6.0%	-4.9%	-4.8%	-4.4%	-4.0%
Bal. Primario a Ingresos Totales	1.7%	0.2%	1.9%	2.9%	2.7%	2.5%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	6.0%	0.9%	1.9%	2.9%	2.7%	2.5%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	8.3%	7.0%	7.7%	8.6%	8.0%	7.3%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública de la CDMX.

p: Proyectado.

Balance de la Ciudad de México (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Balance (Cuentas Seleccionadas)						
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	2025p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	18,818.2	15,535.5	15,475.0	15,284.5	15,187.8	15,100.0
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	9,409.1	7,767.7	7,737.5	7,642.2	7,593.9	7,550.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	9,409.1	7,767.7	7,737.5	7,642.2	7,593.9	7,550.0
Activos Circulantes	18,818.2	15,535.5	15,475.0	15,284.5	15,187.8	15,100.0
Obligaciones no Deuda	36,940.5	32,932.3	32,932.3	32,932.3	33,932.3	35,232.3
Deuda Directa	90,367.0	94,474.2	98,937.7	100,907.0	102,331.7	103,176.5
Pasivo Circulante	36,940.5	32,932.3	32,932.3	32,932.3	33,432.3	34,332.3
Deuda Directa Ajustada	87,736.7	91,843.9	98,937.7	100,907.0	102,331.7	103,176.5
Deuda Neta	80,957.9	86,706.5	91,200.2	93,264.8	94,737.8	95,626.5
Deuda Neta Ajustada	78,327.6	84,076.2	91,200.2	93,264.8	94,737.8	95,626.5
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	42.4%	44.4%	43.8%	42.6%	39.9%	37.3%
Pasivo Circulante a ILD	20.0%	17.4%	15.8%	15.0%	14.1%	13.4%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública de la CDMX.

p: Proyectado

*Se estimó el 50.0% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 50.0% restante se consideró como recursos etiquetados.

Flujo de Efectivo de la Ciudad de México (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base						
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	-11,924.9	-12,881.9	-11,625.2	-11,790.5	-11,696.7	-11,587.9
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	-9,621.4	-4,008.3	0.0	0.0	500.0	900.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-21,546.3	-16,890.2	-11,625.2	-11,790.5	-11,196.7	-10,687.9
Nuevas Disposiciones	9,483.5	11,404.5	11,565.4	11,600.0	11,100.0	10,600.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-6,195.3	2,203.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	-12,062.8	-5,485.7	-59.8	-190.5	-96.7	-87.9
CBI inicial	37,076.2	18,818.2	15,535.5	15,475.0	15,284.5	15,187.8
CBI Final	18,818.2	15,535.5	15,475.7	15,284.5	15,187.8	15,100.0

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública de la CDMX.

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Ciudad de México					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₁	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	-1.2%	-3.1%	-1.1%	11.8%	4.6%
Participaciones (Ramo 28)	0.4%	-2.8%	-0.1%	11.9%	5.0%
Aportaciones (Ramo 33)	4.3%	1.2%	0.3%	8.5%	5.0%
Otros Ingresos Federales	-21.4%	-13.4%	-15.3%	18.5%	-2.0%
Ingresos Propios	-0.2%	-9.3%	5.0%	8.3%	5.4%
Impuestos	1.4%	-4.8%	8.3%	9.5%	6.0%
Derechos	-4.1%	-16.1%	12.7%	5.0%	4.0%
Productos	-11.7%	-32.3%	-4.5%	3.0%	4.0%
Aprovechamientos	19.9%	20.2%	-8.8%	12.0%	5.0%
Ingresos Totales	-0.8%	-5.9%	1.5%	10.2%	4.9%
EGRESOS					
Gasto Corriente	-0.5%	-4.5%	4.3%	7.8%	6.1%
Servicios Personales	0.9%	-8.2%	9.3%	10.0%	7.0%
Materiales y Suministros	5.6%	5.0%	4.7%	-5.0%	-2.0%
Servicios Generales	-6.5%	-11.7%	4.6%	7.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	9.2%	42.1%	-14.3%	21.0%	18.0%
Transferencias y Subsidios	0.4%	1.5%	3.5%	5.5%	4.5%
Gastos no-Operativos	-5.3%	-17.7%	-13.8%	22.2%	-7.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	-30.2%	-40.0%	-34.7%	40.0%	-30.0%
Obra Pública	-1.0%	-14.1%	-11.4%	20.7%	-5.2%
Otros Gastos	-78.3%	74.8%	-99.3%	650.0%	25.0%
Gasto Total	-1.1%	-6.0%	1.9%	9.1%	4.8%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública de la CDMX.

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 Consolidada (DC). La deuda consolidada estará conformada por las siguientes componentes:

Deuda Bancaria (Incluye la de largo y corto plazo).

Deuda Bursátil (Incluye la de largo y corto plazo).

Deuda respaldada por Bono Cupón Cero.

Deuda Contingente.

Deuda Bancaria (DB). Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo.

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. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Respaldada por Bono Cupón Cero (DRBC). Se refiere a los créditos adquiridos por las Entidades subnacionales con una institución bancaria bajo este esquema que incluye un solo pago de capital en su fecha de vencimiento. En términos generales, en este esquema la fecha de vencimiento del crédito bancario y del bono cupón cero (BCC) se coincidirá de tal manera que el valor de realización del BCC será igual a su valor nominal. Adicionalmente, el valor nominal multiplicado por el número de títulos respaldando el crédito será igual al monto del crédito.

En consecuencia, el monto del crédito por pagar por parte de la Entidad subnacional en su fecha de vencimiento será igual al valor neto ajustado de la DRBC. El valor neto ajustado sería la diferencia entre el monto del crédito y el valor nominal del BCC multiplicado por el número de títulos. Normalmente, este valor será cero. En estos casos, el servicio de la deuda asociado con la DRBC sería únicamente los pagos de interés periódicos

Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que este tipo de créditos 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 deuda, reflejándolo en los respectivos cuadros y anexos.

Otro factor importante es que, por la naturaleza de esta obligación, el saldo no se vería modificado a lo largo de la vida del mismo. Situación que, sin hacer ajustes, incide de manera negativa en las métricas de deuda. HR Ratings mantendrá el saldo vigente en los cuadros de Deuda, identificando este fenómeno a través de una métrica de Deuda Directa Ajustada, como se describe abajo.

Deuda Directa. (DD) Se define a este Deuda como la Suma de las siguientes obligaciones financieras:

Deuda Bancaria + Deuda Bursátil + Deuda Respaldada por Bono Cupón Cero.

Deuda Directa Ajustada (DDA). Se define como la suma de las siguientes obligaciones:

Deuda Bancaria + Deuda Bursátil.

Esta métrica permite identificar las amortizaciones obligatorias de capital de la Entidad subnacional. El Servicio de la Deuda de los DRBC sería únicamente los pagos de interés más el valor neto ajustado (típicamente cero) de la DRBC, siendo este el impacto negativo por el manejo de DRBC's.

Algunas consideraciones con relación a este tema:

Esta Deuda Directa Ajustada será la que se utilice para realizar los cálculos de:

Deuda Directa Ajustada/ILD.

Deuda Directa Ajustada Neta / ILD, entre otras.

Servicio de Deuda. Es la suma del pago de todos los intereses + la amortización de la Deuda Directa Ajustada 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 Ballínez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

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



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

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

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

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

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 AAA con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	30 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 Presupuestal al 3T22, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2022
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras	Información proporcionada por la Ciudad de México
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HI (en su caso).	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de medidas 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 calificadoradora 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 calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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

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

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