Municipio de Xicotepec de Juárez

Estado de Puebla

HR A-

Finanzas Públicas
6 de marzo de 2023

*A NRSRO Rating**

Calificación

Xicotepec de Juárez	HR A-
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia

Fuente: HR Ratings.

HR Ratings ratificó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable, al Municipio de Xicotepec de Juárez, Estado de Puebla

La ratificación de la calificación se debe a los resultados financieros observados, así como a los estimados para el Municipio. Al cierre de 2022, se registró un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 4.4% de los Ingresos Totales (IT) (vs. 0.5% estimado). Esto como resultado de un incremento registrado en los Ingresos Propios del Municipio, debido a un aumento en Impuestos del 34.7%, así como de 4.4% en las Participaciones Federales. Con ello, se reportó un incremento interanual del 11.5% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de la Entidad, por lo que la Deuda Neta (DN) ILD ascendió a 20.0% en 2022; nivel similar al estimado en la revisión anterior de 21.8%. Sin embargo, debido a un crecimiento en el pasivo de contratistas por pagar, la métrica de Pasivo Circulante ascendió de 14.2% en 2021 a 17.5% en 2022. Para los próximos años, se estima un crecimiento en el Gasto de Inversión de acuerdo con el ejercicio de la liquidez observada al cierre de 2022, sin embargo, el desempeño proyectado de las Aportaciones Federales se traduciría en un ligero superávit promedio de 0.7%. Adicionalmente, en línea con lo anterior, se espera que la DN a ILD mantenga un promedio de 10.0% y que el PCN a ILD represente el 17.5% entre 2023 y 2025.

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

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	241.1	278.9	279.7	288.5	294.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	116.4	129.8	126.3	130.6	133.5
Deuda Neta	32.0	26.0	20.9	15.6	10.9
Balance Financiero a IT	0.2%	0.3%	-3.6%	-2.3%	-2.0%
Balance Primario a IT	4.9%	4.4%	0.5%	1.0%	0.7%
Balance Primario Ajustado a IT	3.7%	0.3%	3.3%	2.8%	2.3%
Servicio de Deuda a ILD	9.7%	8.9%	8.9%	7.3%	5.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	27.5%	20.0%	16.5%	12.0%	8.2%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	14.2%	17.5%	18.0%	17.4%	17.1%

Fuente: HR Ratings con cierre preliminar al cuarto trimestre.
p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Resultado en el BP.** El Municipio reportó en 2022 un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente a 4.4% de los Ingresos Totales (IT), similar al reportado en 2021 de 4.9%. Por un lado, el Gasto de Inversión registró un incremento en el gasto en Obra Pública del 31.2%, mientras que el Gasto Corriente registró un incremento del 5.9%, asociado a un mayor gasto en los capítulos de Servicios Generales y Transferencias y Subsidios. No obstante, se mantuvo un resultado superavitario debido al aumento en las Aportaciones Federales y al incremento registrado en los ILD de 11.5% al cierre de 2022. HR Ratings estimaba para 2022 un superávit de 0.5% de los IT. Sin embargo, los Ingresos Federales registraron un nivel 10.3% superior, por la recuperación de ISR. Adicionalmente, los Ingresos Propios fueron 33.7% superiores, impulsados por un aumento extraordinario en los Aprovechamientos.
- **Nivel de Endeudamiento**. La Deuda Total del Municipio ascendió a P$35.1m al cierre de 2022, compuesta por un crédito estructurado con Banorte. Con ello, aunado al incremento registrado en los ILD, la DN como proporción de ILD disminuyó de 27.5% en 2021 a 20.0% en 2022, nivel similar al esperado por HR Ratings de

Contactos

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

Víctor Castro
Analista de Finanzas Públicas Quirografarias y Deuda Soberana
victor.castro@hrratings.com

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

Ricardo Gallegos
Director General Adjunto de Análisis Económico
ricardo.gallegos@hrratings.com

La administración del Municipio está encabezada por la C. Laura Guadalupe Vargas Vargas, perteneciente a la coalición conformada por el Partido Revolucionario Institucional, Partido Acción Nacional y Partido de la Revolución Democrática (PRI-PAN-PRD). El periodo de la actual administración es del 15 de octubre de 2021 al 14 de octubre de 2024.

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

Twitter: @HRRATINGS

21.8%. Adicionalmente, el Servicio de la Deuda (SD) presentó un nivel de 8.9% de los ILD, nivel ligeramente inferior al observado en 2021 de 9.7%.

- **Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante del Municipio aumentó de P$16.6m en 2021 a P$42.8m en 2022, debido a un incremento observado en la cuenta de Contratistas. No obstante, debido a que el Municipio provisionó en el Activo Circulante los recursos para el pago de estos pasivos, la métrica pasó de 14.2% en 2021 a 17.5% al cierre de 2022. El resultado en esta métrica es ligeramente superior al esperado por HR Ratings de 17.2%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima un BP a IT de 0.5% en 2023, debido a un aumento en el gasto en Obra Pública, debido al uso de la liquidez con la que contaba al cierre del 2022, asimismo se espera que se mantenga una tendencia al alza en el Gasto Corriente, impulsado por un mayor gasto en Servicios Personales y en Servicios Generales. No obstante, se mantendría un resultado superavitario como resultado del incremento proyectado en las Aportaciones Federales, así como en los Impuestos, como consecuencia de las campañas, condonaciones y descuentos al contribuyente implementadas por el Municipio. Para los próximos años se espera que continúe el incremento en los ILD, con lo que se estima que el BP a IT registre un nivel superavitario promedio de 0.8% en 2024 y 2025.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente y a los resultados fiscales esperados, se estima que la métrica de DN mantenga en un promedio de 10.0% entre 2023 y 2025. Por su parte, se espera un SD promedio de 7.4% de los ILD, en donde no se considera financiamiento de adicional. Finalmente, con relación al PCN, se estima que para los próximos años esta métrica se mantenga en un promedio de 17.5%.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** El factor Social es considerado limitado, lo que impacta negativamente la calificación, ya que la Entidad presenta condiciones limitadas en los criterios para medir pobreza multidimensional. Por su parte, los factores Ambiental y de Gobernanza son considerados promedio. Por un lado, el Municipio presenta vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves y no presenta contingencias significativas en cuanto al tema de agua ni de basura. Por otro lado, el Municipio cumple con lineamientos de transparencia y no se identifican contingencias significativas relacionadas con juicios laborales o mercantiles.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** 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 menor a 10.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 20.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

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

Twitter: @HRRATINGS

Municipio de Xicotepec de Juárez HR A-

Estado de Puebla

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Xicotepec de Juárez (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)	2021	2022	2023p	2024p	2025p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	**221.2**	**249.7**	**255.0**	**262.6**	**267.8**
Participaciones (Ramo 28)	96.4	100.6	101.6	104.7	106.8
Aportaciones (Ramo 33)	115.9	140.8	145.0	149.4	152.3
Otros Ingresos Federales	8.8	8.3	8.4	8.6	8.7
Ingresos Propios	**20.0**	**29.2**	**24.7**	**25.9**	**26.7**
Impuestos	5.2	7.0	7.7	8.2	8.4
Derechos	13.3	15.0	14.2	15.0	15.4
Productos	1.1	1.8	1.6	1.7	1.7
Aprovechamientos	0.3	5.4	1.1	1.1	1.1
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	**241.1**	**278.9**	**279.7**	**288.5**	**294.5**
EGRESOS					
Gasto Corriente	**158.5**	**167.8**	**172.7**	**176.8**	**179.8**
Servicios Personales	57.5	58.1	61.0	63.4	65.3
Materiales y Suministros	34.5	29.6	29.9	31.1	31.7
Servicios Generales	45.1	56.6	58.3	60.1	61.9
Transferencias y Subsidios	10.0	12.0	12.2	12.7	13.0
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	**77.4**	**103.6**	**112.2**	**113.6**	**115.8**
Bienes Muebles e Inmuebles	3.5	6.6	2.6	2.9	2.9
Obra Pública	73.9	97.0	109.6	110.7	112.9
Gasto Total	**240.7**	**278.1**	**289.6**	**295.1**	**300.4**
Balance Financiero	**0.4**	**0.8**	**-10.0**	**-6.6**	**-5.9**
Balance Primario	**11.7**	**12.3**	**1.3**	**2.8**	**2.0**
Balance Primario Ajustado	**9.0**	**0.8**	**9.3**	**8.1**	**6.7**
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.2%	0.3%	-3.6%	-2.3%	-2.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	4.9%	4.4%	0.5%	1.0%	0.7%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	3.7%	0.3%	3.3%	2.8%	2.3%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	116.4	129.8	126.3	130.6	133.5
ILD netos de SDE	108.5	122.2	115.0	121.1	125.6

Fuente: HR Ratings con cierre preliminar al cuarto trimestre.
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 Xicotepec de Juárez HR A-

Estado de Puebla

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Xicotepec de Juárez (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes) Cuentas Seleccionadas	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	10.7	9.1	7.1	5.8	4.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	24.9	36.5	28.5	23.2	18.5
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	**35.6**	**45.6**	**35.7**	**29.0**	**23.2**
Porcentaje de Restricción	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
Cambio en efectivo Libre	**1.2**	**-1.6**	**-2.0**	**-1.3**	**-1.2**
Total de Amortizacion Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	**16.6**	**22.8**	**22.8**	**22.8**	**22.8**
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	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	42.7	35.1	28.0	21.4	15.5
Deuda Total	**42.7**	**35.1**	**28.0**	**21.4**	**15.5**
Deuda Neta	**32.0**	**26.0**	**20.9**	**15.6**	**10.9**
Deuda Neta a ILD	27.5%	20.0%	16.5%	12.0%	8.2%
Pasivo Circulante a ILD	14.2%	17.5%	18.0%	17.4%	17.1%

Fuente: HR Ratings con cierre preliminar al cuarto trimestre.

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Xicotepec de Juárez (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	**0.4**	**0.8**	**-10.0**	**-6.6**	**-5.9**
Movimiento en caja restringida	-2.7	-11.6	8.0	5.3	4.7
Movimiento en Pasivo Circulante neto	7.2	6.2	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	**4.8**	**-4.6**	**-2.0**	**-1.3**	**-1.2**
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	-3.7	3.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	**1.2**	**-1.6**	**-2.0**	**-1.3**	**-1.2**
CBI inicial (libre)	9.5	10.7	9.1	7.1	5.8
CBI (libre) Final	10.7	9.1	7.1	5.8	4.6
Servicio de la deuda total (SD)	11.3	11.6	11.3	9.5	7.9
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	11.3	11.6	11.3	9.5	7.9
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	9.7%	8.9%	8.9%	7.3%	5.9%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente: HR Ratings con cierre preliminar al cuarto trimestre.

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

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Xicotepec de Juárez

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	$tmac_{2019-2022}$	2020-2021	2022-2023	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	**-1.1%**	**-4.4%**	**12.9%**	**2.1%**	**3.0%**
Participaciones (Ramo 28)	3.9%	9.9%	4.4%	1.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	5.8%	-4.6%	21.4%	3.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-44.7%	-60.0%	-6.1%	1.0%	2.0%
Ingresos Propios	**5.0%**	**0.3%**	**46.3%**	**-15.5%**	**5.1%**
Impuestos	-1.2%	-5.4%	34.7%	10.0%	6.0%
Derechos	-0.7%	3.3%	12.6%	-5.0%	5.0%
Productos	-1.6%	16.8%	60.2%	-10.0%	3.0%
Aprovechamientos	96.7%	-44.5%	1714.5%	-80.0%	3.0%
Ingresos Totales	**-0.5%**	**-4.0%**	**15.7%**	**0.3%**	**3.2%**
EGRESOS					
Gasto Corriente	**5.4%**	**8.9%**	**5.9%**	**2.9%**	**2.3%**
Servicios Personales	1.3%	0.1%	0.9%	5.0%	4.0%
Materiales y Suministros	11.4%	27.2%	-14.0%	1.0%	4.0%
Servicios Generales	8.7%	16.5%	25.5%	3.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	-10.6%	-13.2%	2.1%	-2.2%	-16.2%
Intereses	13.0%	-30.9%	2.1%	-2.2%	-16.2%
Amortizaciones	-17.4%	-13.2%	-4.1%	-5.9%	-8.0%
Amort. de Deuda Estructurada	-5.3%	-2.5%	-4.1%	-5.9%	-8.0%
Transferencias y Subsidios	13.0%	8.7%	19.3%	2.0%	4.0%
Gastos no Operativos	**-8.0%**	**-13.2%**	**33.8%**	**8.4%**	**1.2%**
Bienes Muebles e Inmuebles	-17.4%	57.8%	88.6%	-60.0%	10.0%
Obra Pública	-7.2%	-15.0%	31.2%	13.0%	1.0%
Gasto Total	**-0.1%**	**-0.4%**	**15.5%**	**4.1%**	**1.9%**

Fuente: HR Ratings con cifras al cuarto trimestre.

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica
+52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí
+52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni
+52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

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

Ricardo Gallegos
+52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@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 Estructuradas / Infraestructura

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

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

Corporativos / ABS

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

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

José González
+52 55 8647 3810
jose.gonzalez@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

Odette Rivas
+52 55 1500 0769
odette.rivas@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

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 31 30
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel. +1 (212) 220 57 35

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 A- con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	4 de marzo de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2019 a 2021, avance trimestral al cuarto trimestre 2022, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2023
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