

## Calificación

Tultepec HR A+  
Perspectiva Positiva

### Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

## Contactos

### Ramón Villa

Asociado de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
Analista Responsable  
ramon.villa@hrratings.com

### María Ortiz

Analista de Finanzas Públicas y Deuda  
Soberana  
maria.ortiz@hrratings.com

### Álvaro Rodríguez

Director de Finanzas Públicas 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 el C. Ramón Sergio Luna Cortés, de la coalición Movimiento de Regeneración Nacional, Partido del Trabajo, Partido Nueva Alianza (MORENA, PT, PANAL). El período de la actual administración es del 1° de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2024.

## HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva al Municipio de Tultepec, Estado de México

El cambio en la Perspectiva obedece al comportamiento observado en la deuda relativa de la Entidad, así como a la expectativa de mantenerse en un nivel similar durante los siguientes años. Al cierre de 2022, la métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) presentó un nivel de 6.6%, lo cual es inferior al observado en 2021 de 14.9%. Lo anterior es resultado de un incremento en los ILD de 13.0%, así como un alza en la liquidez del Municipio, en línea con el superávit observado en el Balance Primario (BP) de 12.3% de los Ingresos Totales (IT). Se estima que para 2023 se ejercerá parte de esta liquidez en proyectos de Inversión Pública, por lo que se espera un déficit de 4.4%. No obstante, se estima que se mantenga la tendencia positiva en los ILD, por lo que durante los siguientes ejercicios se espera un BP superavitario promedio de 0.4%. Con ello, la DN a ILD presentaría un nivel medio de 8.3%, donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional.

### Variables Relevantes: Municipio de Tultepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| Periodo                             | 2021  | 2022  | 2023p | 2024p | 2025p |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ingresos Totales (IT)               | 594.6 | 658.1 | 709.2 | 732.2 | 752.9 |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 436.2 | 493.1 | 523.0 | 538.0 | 552.9 |
| Deuda Neta                          | 64.8  | 32.4  | 47.2  | 45.0  | 42.3  |
| Balance Financiero a IT             | -0.3% | 10.8% | -5.9% | -0.7% | -0.7% |
| Balance Primario a IT               | 0.6%  | 12.3% | -4.4% | 0.4%  | 0.4%  |
| Balance Primario Ajustado a IT      | 8.0%  | 6.4%  | -0.9% | 0.5%  | 0.4%  |
| Servicio de Deuda a ILD             | 2.0%  | 2.1%  | 2.0%  | 1.6%  | 1.5%  |
| SDQ a ILD Netos de SDE              | 0.8%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  |
| Deuda Neta a ILD                    | 14.9% | 6.6%  | 9.0%  | 8.4%  | 7.7%  |
| Deuda Quirografaria a Deuda Total   | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  |
| Pasivo Circulante a ILD*            | 0.5%  | 2.7%  | 2.5%  | 3.4%  | 4.2%  |

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio. Las cifras de 2022 son preliminares

p: Proyectado.

\*Se considera Pasivo Circulante - Anticipos

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Bajo nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2022, la Deuda Total del Municipio ascendió a P\$66.0m y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras a través del programa especial FEFOM. Con ello, la DN a ILD pasó de 14.9% a 6.6% entre 2021 y 2022, resultado del incremento observado en los ILD, así como la liquidez observada al cierre del ejercicio. Por su parte, el SD a ILD se mantuvo en niveles similares al pasar de 2.0% a 2.1% entre 2021 y 2022.
- Superávit en el BP.** El Municipio reportó durante 2022 un Balance Primario (BP) superavitario equivalente a 12.3% de los IT debido a un incremento de 23.4% en los Ingresos por Participaciones Federales, así como un alza de 4.4% en la recaudación local. Con ello, los ILD de la Entidad fueron superiores a los observados durante 2021 en 13.0%. HR Ratings estimaba para 2022 un BP superavitario de 1.1%, sin embargo, los Ingresos Federales, así como los Ingresos Propios, fueron mayores a los estimados en 10.3% y 5.2%, respectivamente.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$18.6m durante 2022, nivel superior al observado en 2021 de P\$2.4m, debido a un incremento en las cuentas de Proveedores y Retenciones y Contribuciones por Pagar. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante (PC) a ILD pasó de 0.5% a 2.7%.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** HR Ratings estima para 2023 un incremento en los ILD de la Entidad, dada la expectativa de una recuperación en el cobro de Impuestos, así como de continuidad en el dinamismo observado en la recaudación de Derechos. No obstante, se estima ejercer parte de la liquidez con la que cuenta actualmente el Municipio para concretar distintos proyectos de Inversión Pública, a la par de un incremento en el Gasto Corriente. Con ello, se espera un BP deficitario de 4.4% de los IT. Posteriormente, una vez realizado el ejercicio de estos recursos, se espera que la tendencia al alza en los ILD continúe, por lo que se estima un BP a IT superavitario promedio de 0.4% entre 2024 y 2025.
- **Desempeño de las métricas de Deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, así como la expectativa del ejercicio de liquidez por parte del Municipio, se estima que la DN a ILD se mantenga en un nivel promedio de 8.3% entre 2023 y 2025. Por su parte, se espera que el SD a ILD presente una media de 1.7% durante el mismo período, en el cual no se considera adquisición de financiamiento adicional. Finalmente, se estima que el PC a ILD registre un nivel medio de 3.4%.

## Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** Los tres factores son ratificados como *promedio*, por lo que no se observa algún impacto sobre la calificación. Respecto al factor ambiental, el Municipio cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, además de no presentar contingencias relacionadas a su servicio de agua o basura. En cuanto al factor social, el Municipio cuenta con condiciones promedio para evaluar la pobreza multidimensional, así como condiciones de seguridad en línea con las observadas a nivel nacional. Finalmente, en el factor de gobernanza se identifican áreas de oportunidad relacionadas con la disponibilidad de información, no obstante, el Municipio cumple con los lineamientos de transparencia financiera y armonización contable, mientras que no se identifican contingencias relacionadas con laudos laborales o adeudos históricos.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales en línea con lo esperado.** La calificación se podría ver afectada de forma positiva en caso de cumplir las expectativas respecto a los resultados financieros para los próximos años, así como el monto esperado de ILD. Con ello, se vería un efecto positivo en caso de que se cumpla el supuesto de que la DN a ILD sea de 9.0% en 2023.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento adicional por parte de la Entidad, por lo que una desviación de este supuesto que haga que la métrica de DN a ILD supere el 15.0%, en conjunto con un PC a ILD superior a 9.7%, podría impactar negativamente la calificación.

**Anexos**

| <b>Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tultepec</b><br><b>(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)</b> |              |              |              |              |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                                                                                      | 2021         | 2022         | 2023p        | 2024p        | 2025p        |
| <b>INGRESOS</b>                                                                                                                      |              |              |              |              |              |
| <b>Ingresos Federales Brutos</b>                                                                                                     | <b>356.5</b> | <b>409.4</b> | <b>442.8</b> | <b>458.6</b> | <b>472.3</b> |
| Participaciones (Ramo 28)                                                                                                            | 198.1        | 244.5        | 256.7        | 264.4        | 272.3        |
| Aportaciones (Ramo 33)                                                                                                               | 134.9        | 149.5        | 171.9        | 178.8        | 184.2        |
| Otros Ingresos Federales                                                                                                             | 23.5         | 15.4         | 14.2         | 15.3         | 15.8         |
| <b>Ingresos Propios</b>                                                                                                              | <b>238.1</b> | <b>248.6</b> | <b>266.3</b> | <b>273.6</b> | <b>280.5</b> |
| Impuestos                                                                                                                            | 108.7        | 104.1        | 113.5        | 116.9        | 119.2        |
| Derechos                                                                                                                             | 107.3        | 128.3        | 137.3        | 140.7        | 144.9        |
| Productos                                                                                                                            | 17.7         | 9.9          | 9.5          | 9.7          | 9.9          |
| Aprovechamientos                                                                                                                     | 0.7          | 1.3          | 2.0          | 2.2          | 2.3          |
| Otros Propios                                                                                                                        | 3.7          | 5.1          | 4.1          | 4.1          | 4.2          |
| <b>Ingresos Totales</b>                                                                                                              | <b>594.6</b> | <b>658.1</b> | <b>709.2</b> | <b>732.2</b> | <b>752.9</b> |
| <b>EGRESOS</b>                                                                                                                       |              |              |              |              |              |
| <b>Gasto Corriente</b>                                                                                                               | <b>496.9</b> | <b>474.0</b> | <b>557.5</b> | <b>568.4</b> | <b>591.2</b> |
| Servicios Personales                                                                                                                 | 196.0        | 179.5        | 201.1        | 207.1        | 214.3        |
| Materiales y Suministros                                                                                                             | 40.3         | 33.7         | 38.4         | 39.5         | 40.7         |
| Servicios Generales                                                                                                                  | 116.4        | 114.4        | 137.2        | 139.3        | 144.9        |
| Servicio de la Deuda                                                                                                                 | 5.4          | 10.1         | 10.4         | 8.6          | 8.2          |
| Transferencias y Subsidios                                                                                                           | 138.8        | 136.4        | 170.4        | 173.9        | 183.1        |
| <b>Gastos no Operativos</b>                                                                                                          | <b>99.6</b>  | <b>113.2</b> | <b>193.5</b> | <b>169.3</b> | <b>166.8</b> |
| Bienes Muebles e Inmuebles                                                                                                           | 8.1          | 10.0         | 18.1         | 18.4         | 19.0         |
| Obra Pública                                                                                                                         | 91.4         | 103.2        | 175.4        | 150.8        | 147.8        |
| <b>Gasto Total</b>                                                                                                                   | <b>596.4</b> | <b>587.2</b> | <b>751.0</b> | <b>737.7</b> | <b>758.0</b> |
| <b>Balance Financiero</b>                                                                                                            | <b>-1.8</b>  | <b>70.8</b>  | <b>-41.8</b> | <b>-5.5</b>  | <b>-5.2</b>  |
| <b>Balance Primario</b>                                                                                                              | <b>3.6</b>   | <b>81.0</b>  | <b>-31.4</b> | <b>3.1</b>   | <b>3.1</b>   |
| <b>Balance Primario Ajustado</b>                                                                                                     | <b>47.7</b>  | <b>42.3</b>  | <b>-6.3</b>  | <b>3.4</b>   | <b>3.1</b>   |
| Balance Financiero a Ingresos Totales                                                                                                | -0.3%        | 10.8%        | -5.9%        | -0.7%        | -0.7%        |
| Balance Primario a Ingresos Totales                                                                                                  | 0.6%         | 12.3%        | -4.4%        | 0.4%         | 0.4%         |
| Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales                                                                                         | 8.0%         | 6.4%         | -0.9%        | 0.5%         | 0.4%         |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD)                                                                                                  | 436.2        | 493.1        | 523.0        | 538.0        | 552.9        |
| ILD netos de SDE                                                                                                                     | 434.9        | 491.4        | 512.6        | 529.4        | 544.7        |

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio. Las cifras de 2022 son preliminares  
p: Proyectado.

## Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Tultepec (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

|                                            | 2021        | 2022        | 2023p        | 2024p       | 2025p       |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| Caja, Bancos, Inversiones (Libre)          | 2.9         | 33.6        | 16.9         | 16.7        | 16.7        |
| Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)    | 11.8        | 50.4        | 25.3         | 25.1        | 25.0        |
| <b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>   | <b>14.7</b> | <b>84.0</b> | <b>42.2</b>  | <b>41.8</b> | <b>41.6</b> |
| <b>Cambio en efectivo Libre</b>            | <b>-6.2</b> | <b>30.7</b> | <b>-16.7</b> | <b>-0.2</b> | <b>-0.1</b> |
| <b>Pasivo Circulante neto de Anticipos</b> | <b>2.4</b>  | <b>13.1</b> | <b>13.1</b>  | <b>18.1</b> | <b>23.1</b> |
| <b>Deuda Directa</b>                       |             |             |              |             |             |
| Estructurada                               | 67.8        | 66.0        | 64.1         | 61.7        | 59.0        |
| <b>Deuda Total</b>                         | <b>67.8</b> | <b>66.0</b> | <b>64.1</b>  | <b>61.7</b> | <b>59.0</b> |
| <b>Deuda Neta</b>                          | <b>64.8</b> | <b>32.4</b> | <b>47.2</b>  | <b>45.0</b> | <b>42.3</b> |
| Deuda Neta a ILD                           | 14.9%       | 6.6%        | 9.0%         | 8.4%        | 7.7%        |
| Pasivo Circulante a ILD                    | 0.5%        | 2.7%        | 2.5%         | 3.4%        | 4.2%        |

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio. Las cifras de 2022 son preliminares

p: Proyectado.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tultepec (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

|                                               | 2021         | 2022        | 2023p        | 2024p       | 2025p       |
|-----------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>Balance Financiero</b>                     | <b>-1.8</b>  | <b>70.8</b> | <b>-41.8</b> | <b>-5.5</b> | <b>-5.2</b> |
| Movimiento en caja restringida                | 44.2         | -38.6       | 25.1         | 0.3         | 0.1         |
| Movimiento en Pasivo Circulante neto          | -51.2        | 10.8        | 0.0          | 5.0         | 5.0         |
| Amortizaciones no en el Bal. Fin.             | -3.5         | 0.0         | 0.0          | 0.0         | 0.0         |
| <b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b> | <b>-12.4</b> | <b>43.0</b> | <b>-16.7</b> | <b>-0.2</b> | <b>-0.1</b> |
| <b>Cambio en CBI libre</b>                    | <b>-6.2</b>  | <b>30.7</b> | <b>-16.7</b> | <b>-0.2</b> | <b>-0.1</b> |
| CBI inicial (libre)                           | 9.1          | 2.9         | 33.6         | 16.9        | 16.7        |
| CBI (libre) Final                             | 2.9          | 33.6        | 16.9         | 16.7        | 16.7        |
| Servicio de la deuda total (SD)               | 8.9          | 10.1        | 10.4         | 8.6         | 8.2         |
| Servicio de la deuda estructurado (SDE)       | 5.4          | 10.1        | 10.4         | 8.6         | 8.2         |
| Servicio de la deuda quirografario (SDQ)      | 3.5          | 0.0         | 0.0          | 0.0         | 0.0         |
| Servicio de la Deuda a ILD                    | 2.0%         | 2.1%        | 2.0%         | 1.6%        | 1.5%        |
| SDQ a ILD netos de SDE                        | 0.8%         | 0.0%        | 0.0%         | 0.0%        | 0.0%        |

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio. Las cifras de 2022 son preliminares

p: Proyectado.

**Comportamiento y Supuestos: Municipio de Tultepec**

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

|                                  | tmac <sub>2019-2022</sub> | 2020-2021    | 2021-2022*   | 2022*-2023p  | 2023p-2024p   |
|----------------------------------|---------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>INGRESOS</b>                  |                           |              |              |              |               |
| <b>Ingresos Federales Brutos</b> | <b>2.9%</b>               | <b>-7.6%</b> | <b>14.9%</b> | <b>8.2%</b>  | <b>3.5%</b>   |
| Participaciones (Ramo 28)        | 3.8%                      | -5.8%        | 23.4%        | 5.0%         | 3.0%          |
| Aportaciones (Ramo 33)           | 3.6%                      | -1.1%        | 10.8%        | 15.0%        | 4.0%          |
| Otros Ingresos Federales         | -12.2%                    | -39.8%       | -34.2%       | -8.0%        | 8.0%          |
| <b>Ingresos Propios</b>          | <b>7.1%</b>               | <b>31.1%</b> | <b>4.4%</b>  | <b>7.1%</b>  | <b>2.7%</b>   |
| Impuestos                        | 8.0%                      | 42.8%        | -4.2%        | 9.0%         | 3.0%          |
| Derechos                         | 9.7%                      | 15.7%        | 19.6%        | 7.0%         | 2.5%          |
| Productos                        | 54.9%                     | 280.1%       | -44.1%       | -4.0%        | 2.0%          |
| Aprovechamientos                 | -55.7%                    | -81.3%       | 74.0%        | 60.0%        | 9.0%          |
| Otros Propios                    | -1.6%                     | -11.8%       | 36.5%        | -20.0%       | 2.0%          |
| <b>Ingresos Totales</b>          | <b>4.4%</b>               | <b>4.8%</b>  | <b>10.7%</b> | <b>7.8%</b>  | <b>3.2%</b>   |
| <b>EGRESOS</b>                   |                           |              |              |              |               |
| <b>Gasto Corriente</b>           | <b>-0.2%</b>              | <b>7.2%</b>  | <b>-4.6%</b> | <b>17.6%</b> | <b>1.9%</b>   |
| Servicios Personales             | -0.9%                     | 0.5%         | -8.4%        | 12.0%        | 3.0%          |
| Materiales y Suministros         | -7.5%                     | -6.6%        | -16.4%       | 14.0%        | 3.0%          |
| Servicios Generales              | -3.5%                     | -9.2%        | -1.8%        | 20.0%        | 1.5%          |
| Servicio de la Deuda             | 9.0%                      | -5.7%        | 88.4%        | 2.8%         | -17.2%        |
| Transferencias y Subsidios       | 6.3%                      | 51.4%        | -1.7%        | 25.0%        | 2.0%          |
| <b>Gastos no Operativos</b>      | <b>11.0%</b>              | <b>14.8%</b> | <b>13.7%</b> | <b>70.9%</b> | <b>-12.5%</b> |
| Bienes Muebles e Inmuebles       | 17.3%                     | 11.7%        | 23.2%        | 80.0%        | 2.0%          |
| Obra Pública                     | 10.4%                     | 15.0%        | 12.9%        | 70.0%        | -14.0%        |
| <b>Gasto Total</b>               | <b>1.7%</b>               | <b>8.4%</b>  | <b>-1.5%</b> | <b>27.9%</b> | <b>-1.8%</b>  |

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio. Las cifras de 2022 son preliminares

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 Estructurada (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.





Credit  
Rating  
Agency

# Municipio de Tultepec

## Estado de México

HR A+

A NRSRO Rating\*

Finanzas Públicas  
18 de abril de 2023

## 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

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

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@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

#### Corporativos / 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 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



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) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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                                                                                                                                                                                               | 1 de marzo de 2022                                                                                                    |
| 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 diciembre de 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](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).