Municipio de Cuautitlán Izcalli

Estado de México

HR A-

Finanzas Públicas
22 de mayo de 2023

*A NRSRO Rating**

Calificación

Cuautitlán Izcalli	HR A-
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB a HR A- y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable al Municipio de Cuautitlán Izcalli, Estado de México

La revisión al alza obedece a los resultados fiscales observados, así como a la expectativa de que el Municipio continúe con un bajo nivel de endeudamiento relativo. En 2022, se registró un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 6.8% de los Ingresos Totales (IT) (vs. un déficit estimado de 3.1%), ocasionado por un incremento en los Ingresos de Gestión. Este resultado permitió al Municipio fortalecer su posición de liquidez y, como consecuencia, la Deuda Neta (DN) a ILD se ubicó en 2.8% al término de 2022, lo que fue menor al 5.2% proyectado en la revisión anterior. Para 2023, se estima un déficit en el BP de 7.3% de los IT, ya que se espera que la Entidad utilice la liquidez observada al cierre del ejercicio anterior en un importante plan de Inversión Pública. No obstante, para los próximos años se proyecta que el Gasto de Inversión disminuya a niveles similares a los reportados anteriormente, por lo que se espera un resultado equilibrado promedio en el BP. Esto, sumado a que no se proyecta el uso de deuda adicional, derivaría en que la DN mantenga un bajo nivel y represente 3.1% de los ILD entre 2023 y 2025.

Contactos

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

Leonardo Amador
Analista de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
leonardo.amador@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

Variables Relevantes: Municipio de Cuautitlán Izcalli
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
Ingresos Totales (IT)	2,533.0	2,968.0	3,209.3	3,029.1	3,111.2	897.6	1,123.8
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,036.4	2,209.1	2,418.0	2,313.3	2,380.3	768.1	965.1
Deuda Neta	136.3	62.8	93.0	74.2	50.9	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-0.4%	5.4%	-8.4%	-1.2%	-0.9%	41.5%	26.2%
Balance Primario a IT	1.8%	6.8%	-7.3%	-0.1%	0.1%	43.0%	27.0%
Balance Primario Ajustado a IT	15.9%	0.0%	-1.2%	0.2%	0.2%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.7%	1.9%	1.5%	1.4%	1.4%	1.8%	1.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	6.7%	2.8%	3.8%	3.2%	2.1%	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	23.0%	23.4%	22.4%	24.5%	24.9%	n.a.	n.a.

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
p: Proyectado.
*Pasivo Circulante - Anticipos.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Bajo nivel de endeudamiento relativo.** Al cierre de 2022, la Deuda Directa ascendió a P$145.7millones (m) y estaba compuesta por un crédito estructurado y un convenio de pago con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMyM). La DN representó 2.8% de los ILD, lo que fue inferior al 6.7% reportado en 2021 y al 5.2% proyectado, a causa de un mayor nivel de liquidez observado. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) a ILD se ubicó en 1.9%, en línea con lo estimado.
- **Superávit en el Balance Primario.** La Entidad reportó un BP a IT superavitario de 6.8% en 2022, mientras que en 2021 se observó un superávit de 1.8%. Este movimiento se debió a un buen desempeño en los Ingresos de Gestión, así como a un aumento en la recaudación local. HR Ratings proyectaba un déficit de 3.1% ya que, además de considerar menores Ingresos Federales, se proyectó un Gasto Corriente superior.

La administración del Municipio está encabezada por la Mtra. Karla Leticia Fiesco García, de la coalición Partido Acción Nacional – Partido Revolucionario Institucional – Partido de la Revolución Democrática (PAN-PRI-PRD). El periodo de la actual administración es del 1° de enero de 2022 al 31 de diciembre 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

- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC se incrementó de P$510.6m a P$624.3m de 2021 a 2022, impulsado por mayores obligaciones de corto plazo relacionadas con proveedores por pagar. Con ello, el PC representó 23.4% de los ILD, lo que fue similar a lo registrado en 2021. No obstante, este nivel fue inferior al 31.5% estimado en la revisión anterior, debido a que se registró un mayor nivel de ILD al esperado.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2023 un déficit en el BP de 7.3% de los IT, ya que se espera que el Municipio destine parte de la liquidez observada al cierre de 2022 a la expansión de un programa de rehabilitación de vialidades y modernización de la infraestructura educativa. Posteriormente, se estima que la Inversión Pública regrese a niveles observados anteriormente, por lo que se proyecta un resultado equilibrado en el BP a IT promedio para 2024 y 2025.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, tomando en cuenta perfil de amortización vigente y que no se espera la adquisición de deuda adicional, el SD descendería a un promedio de 1.4% de los ILD. Por su parte, considerando los niveles de liquidez estimados, la DN a ILD se ubicaría en un promedio de 3.1% entre 2023 y 2025. Finalmente, de acuerdo con los resultados financieros esperados, la métrica de PC a ILD se mantendría en 23.9% durante el horizonte de proyección.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor ambiental se evalúa como *limitado*, debido a que existen retenciones al Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento Municipal (FORTAMUN) para el pago de adeudos históricos del Organismo de Agua, lo que compromete el espacio fiscal del Municipio. Estas retenciones representaron, en promedio, 62.5% de los recursos del fondo entre 2019 y 2022. Respecto al factor de gobernanza, se considera *limitado* a causa de una contingencia asociada a laudos laborales, de los cuales HR Ratings no cuenta con la información suficiente para determinar el monto al que podrían ascender en los próximos ejercicios, así como su potencial impacto en las finanzas municipales. Por último, el factor social se ratifica como *promedio*, ya que las métricas de pobreza multidimensional, vulnerabilidad y seguridad pública del Municipio se encuentran en línea con sus pares nacionales.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución del Pasivo Circulante.** En caso de que la recaudación local tenga un alza superior a la esperada o que el Gasto Corriente sea inferior al estimado, y esto se traduzca en un resultado financiero más favorable, la Entidad podría realizar un pago de pasivo. Si la métrica de PC a ILD es menor a 12.5% durante el horizonte de proyección, se podría generar un impacto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no contempla la contratación de deuda adicional para los próximos ejercicios. No obstante, en caso de que el Municipio decida recurrir a financiamiento para incrementar su Inversión Pública, y esto tenga como consecuencia que la DN sea mayor que 10.5% de los ILD, podría producirse un efecto negativo en 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 Cuautitlán Izcalli

Estado de México

HR A-

Finanzas Públicas
22 de mayo de 2023

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Cuautitlán Izcalli (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	**1,619.9**	**1,957.3**	**2,019.6**	**1,981.0**	**2,034.0**	**417.9**	**502.0**
Participaciones (Ramo 28)	1,123.3	1,198.4	1,228.3	1,265.2	1,303.1	288.4	343.3
Aportaciones (Ramo 33)	448.6	493.2	593.8	613.1	633.0	127.2	154.9
Otros Ingresos Federales	47.9	265.7	197.5	102.7	97.8	2.3	3.8
Ingresos Propios	**913.1**	**1,010.8**	**1,189.7**	**1,048.1**	**1,077.2**	**479.6**	**621.8**
Impuestos	736.8	775.0	813.7	838.1	863.3	447.5	539.6
Derechos	70.3	155.1	159.0	163.0	167.1	28.9	53.4
Productos	17.0	14.9	171.3	15.5	15.9	1.6	4.7
Aprovechamientos	83.7	37.8	30.2	20.6	20.4	1.5	23.3
Otros Propios	5.5	28.0	15.5	10.9	10.6	0.1	0.9
Ingresos Totales	**2,533.0**	**2,968.0**	**3,209.3**	**3,029.1**	**3,111.2**	**897.6**	**1,123.8**
EGRESOS							
Gasto Corriente	**1,974.7**	**2,429.4**	**2,704.1**	**2,717.8**	**2,802.4**	**501.4**	**698.1**
Servicios Personales	1,117.5	1,140.6	1,186.3	1,227.8	1,270.8	250.8	251.0
Materiales y Suministros	115.7	151.6	214.0	151.8	154.8	13.1	33.7
Servicios Generales	458.9	786.6	930.3	958.2	987.0	131.1	248.3
Servicio de la Deuda	55.8	41.3	36.5	32.7	32.2	13.9	9.9
Transferencias y Subsidios	226.8	309.3	337.1	347.2	357.6	101.7	160.4
Gastos no Operativos	**306.8**	**377.5**	**775.0**	**347.8**	**337.4**	**24.0**	**131.8**
Bienes Muebles e Inmuebles	33.0	120.0	47.9	49.6	51.3	0.0	5.7
Obra Pública	273.8	257.5	727.1	298.2	286.0	24.0	126.0
Otros Gastos	261.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto Total	**2,542.6**	**2,806.9**	**3,479.1**	**3,065.5**	**3,139.8**	**525.4**	**829.9**
Balance Financiero	**-9.6**	**161.1**	**-269.8**	**-36.4**	**-28.6**	**372.2**	**293.9**
Balance Primario	**46.2**	**202.5**	**-233.3**	**-3.7**	**3.6**	**386.1**	**303.8**
Balance Primario Ajustado	**402.8**	**0.6**	**-37.5**	**5.4**	**6.5**	**n.a.**	**n.a.**
Balance Financiero a Ingresos Totales	-0.4%	5.4%	-8.4%	-1.2%	-0.9%	41.5%	26.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	1.8%	6.8%	-7.3%	-0.1%	0.1%	43.0%	27.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	15.9%	0.0%	-1.2%	0.2%	0.2%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,036.4	2,209.1	2,418.0	2,313.3	2,380.3	768.1	965.1
ILD netos de SDE	2,001.6	2,186.1	2,381.6	2,280.5	2,348.1	754.1	955.2

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

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 Cuautitlán Izcalli

Estado de México

HR A-

Finanzas Públicas
22 de mayo de 2023

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Cuautitlán Izcalli (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes) Cuentas Seleccionadas	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	32.4	82.9	33.9	31.6	30.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	129.7	331.5	135.6	126.6	123.7
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	**162.1**	**414.4**	**169.5**	**158.2**	**154.6**
Cambio en efectivo Libre	**-89.1**	**50.5**	**-49.0**	**-2.3**	**-0.7**
Pasivo Circulante neto de Anticipos	**467.4**	**517.3**	**542.3**	**567.3**	**592.3**
Deuda Directa					
Estructurada	168.7	145.7	126.9	105.8	81.8
Deuda Total	**168.7**	**145.7**	**126.9**	**105.8**	**81.8**
Deuda Neta	**136.3**	**62.8**	**93.0**	**74.1**	**50.9**
Deuda Neta a ILD	6.7%	2.8%	3.8%	3.2%	2.1%
Pasivo Circulante a ILD	23.0%	23.4%	22.4%	24.5%	24.9%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Cuautitlán Izcalli (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	**-9.6**	**161.1**	**-269.8**	**-36.4**	**-28.6**
Movimiento en caja restringida	356.6	-201.8	195.9	9.1	2.9
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-332.8	49.9	25.0	25.0	25.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	**14.2**	**9.2**	**-49.0**	**-2.3**	**-0.7**
Otros movimientos	-103.4	41.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	**-89.1**	**50.5**	**-49.0**	**-2.3**	**-0.7**
CBI inicial (libre)	121.6	32.4	82.9	33.9	31.6
CBI (libre) Final	32.4	82.9	33.9	31.6	30.9
Servicio de la deuda total (SD)	55.8	41.3	36.5	32.7	32.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	55.8	41.3	36.5	32.7	32.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.7%	1.9%	1.5%	1.4%	1.4%
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.

*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 Cuautitlán Izcalli

Estado de México

HR A-

Finanzas Públicas
22 de mayo de 2023

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Cuautitlán Izcalli
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	$tmac_{2019-2022}$	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	**8.7%**	**4.6%**	**20.8%**	**3.2%**	**-1.9%**
Participaciones (Ramo 28)	5.2%	10.2%	6.7%	2.5%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	6.1%	-1.4%	9.9%	20.4%	3.3%
Otros Ingresos Federales	46.9%	-35.6%	454.2%	-25.7%	-48.0%
Ingresos Propios	**12.6%**	**24.7%**	**10.7%**	**17.7%**	**-11.9%**
Impuestos	10.7%	21.1%	5.2%	5.0%	3.0%
Derechos	35.9%	50.0%	120.8%	2.5%	2.5%
Productos	37.5%	-44.2%	-12.1%	1114.1%	-91.0%
Aprovechamientos	-13.3%	81.1%	-54.8%	-46.5%	-2.0%
Otros Propios	33.6%	23106.0%	412.3%	-44.6%	-29.7%
Ingresos Totales	**10.0%**	**11.1%**	**17.2%**	**8.1%**	**-5.6%**
EGRESOS					
Gasto Corriente	**18.5%**	**20.8%**	**23.0%**	**11.3%**	**0.5%**
Servicios Personales	7.8%	10.0%	2.1%	4.0%	3.5%
Materiales y Suministros	17.2%	14.1%	31.1%	41.2%	-29.1%
Servicios Generales	44.3%	89.4%	71.4%	18.3%	3.0%
Servicio de la Deuda	-12.5%	-4.1%	-25.9%	-11.7%	-10.2%
Intereses	27.3%	-20.0%	-25.9%	-11.7%	-10.2%
Amort. de Deuda Estructurada	-10.5%	9.0%	-34.0%	-18.6%	13.0%
Transferencias y Subsidios	27.3%	4.1%	36.4%	9.0%	3.0%
Gastos no Operativos	**10.7%**	**8.0%**	**23.0%**	**105.3%**	**-55.1%**
Bienes Muebles e Inmuebles	1.1%	-68.0%	264.1%	-60.1%	3.5%
Obra Pública	16.6%	51.4%	-6.0%	182.4%	-59.0%
Gasto Total	**12.2%**	**17.3%**	**10.4%**	**24.0%**	**-11.9%**

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

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 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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Corporativos / ABS

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

Luis Miranda
+52 52 1500 3146
luis.miranda@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

Municipio de Cuautitlán Izcalli

Estado de México

HR A-

*A NRSRO Rating**

Finanzas Públicas
22 de mayo de 2023

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 https://www.hrratings.com/es/methodology

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 BBB, con Perspectiva Positiva.
Fecha de última acción de calificación	21 de junio de 2022.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2019 a 2022, el avance trimestral de marzo 2023, así como la 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