

A NRSRO Rating*

Calificación

Municipio de Acapulco HR BB+
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

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

La presente administración está encabezada por la Mtra. Abelina López Rodríguez, del partido Movimiento Regeneración Nacional (MORENA). El periodo de la actual de la administración es del 1° de octubre de 2021 al 30 de septiembre de 2024.

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BB a HR BB+ y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva al Municipio de Acapulco, Estado de Guerrero

El alza en la calificación, así como el cambio en la perspectiva obedece a que, para los próximos años, se espera que el Municipio mantenga un dinamismo positivo en la recaudación propia, así como un uso moderado de financiamiento de corto plazo, por lo que la Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) se proyecta en niveles inferiores a los estimados en la revisión anterior (4.3% vs 10.0% de 2023 a 2025). Esto luego de que, en 2022, se registrara un aumento en los ILD, resultado de un nivel extraordinario de Impuesto Sobre la Renta (ISR) participable, por el pago de retenciones pendientes de ejercicios anteriores. Con ello, además de una disminución en el Pasivo Circulante (PC), el Municipio logró fortalecer su posición de liquidez, lo que se tradujo en la liquidación de su deuda de corto plazo y, por lo tanto, una disminución de su DN a ILD. En este sentido, se espera que la Entidad continúe haciendo frente a sus pasivos históricos relacionados con el pago de retenciones y a laudos laborales, lo que mantendría la métrica de PC a ILD en un promedio de 75.0% de 2023 a 2025 (vs. 90.5% proyectado anteriormente), sin embargo, este nivel continúa siendo considerado alto en comparación con sus pares.

Variables Relevantes: Municipio de Acapulco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
Ingresos Totales (IT)	3,864.6	4,869.2	4,574.6	4,664.4	4,757.7	1,158.1	1,666.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,632.3	3,499.9	3,160.4	3,222.2	3,286.6	785.0	1,207.4
Deuda Neta	355.3	120.7	201.4	127.9	87.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	4.5%	14.4%	-4.7%	-2.7%	-0.7%	46.5%	66.4%
Balance Primario a IT	6.3%	16.1%	-2.8%	-1.1%	0.7%	47.5%	67.6%
Balance Primario Ajustado a IT	7.9%	12.7%	-0.8%	0.6%	0.7%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	10.3%	6.6%	2.8%	5.5%	3.5%	1.4%	1.7%
SDQ a ILD Netos de SDE	7.7%	4.3%	0.2%	3.4%	1.7%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	13.5%	3.4%	6.4%	4.0%	2.7%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	31.9%	0.0%	29.8%	20.6%	24.8%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	96.7%	67.3%	74.5%	75.6%	75.0%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2022 ascendió a P\$278.0m, compuesta por un crédito bancario a largo plazo. Debido a que no se reportó uso de financiamiento de corto plazo, sumado a un incremento en los ILD, la DN a ILD disminuyó de 13.5% en 2021 a 3.4% en 2022 (vs. 13.6% esperado). Por su parte, el Servicio de Deuda a ILD reportó un nivel de 6.6%, nivel inferior al observado en 2021 de 10.3%, así como al estimado por HR Ratings de 9.2%.
- **Resultado en el BP.** El Municipio registró en 2022 un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 16.1% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2021 se reportó un superávit del 6.3%. Lo anterior fue resultado de un incremento del 33.0% en los Ingresos de Libre Disposición, debido al alza en las Participaciones Federales, asociado con la recuperación de Impuesto Sobre la Renta (ISR) participable. En este sentido, los ILD superaron en un 31.2% la expectativa de HR Ratings de la revisión anterior, por lo que el superávit reportado fue mayor que el estimado de 1.0%.
- **Nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante del Municipio pasó de P\$2,589.6m en 2021 a P\$2,400.6m en 2022, debido a un pago realizado de ISR de ejercicios anteriores, lo que se tradujo en un incremento en las Participaciones Federales.

Con ello, la métrica de Pasivo Circulante a ILD, disminuyó de 96.7% en 2021 a 67.3% en 2022, nivel inferior al esperado por HR Ratings de 95.4%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima que el Municipio usará la liquidez reportada al cierre del 2022, con un aumento en el Gasto de Inversión. En este sentido, se espera que en 2023 y 2024 se reporte un déficit promedio del 1.9%. Posteriormente, se espera que el Gasto de Inversión disminuya y que los Ingresos de Libre Disposición mantengan una tendencia positiva, con lo que se proyecta que el Municipio alcance un nivel superavitario del 0.7% en 2025.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda, sumado a los resultados financieros esperados, se estima que la DN a ILD registre un nivel promedio de 4.3% de 2023 a 2025, en donde la Deuda Quirografaria (DQ) representaría el 25.1% de la Deuda Total (DT). Por su parte, se estima que para los próximos años el Servicio de Deuda a ILD se mantenga a un nivel promedio de 3.9%. Finalmente, se espera que el PCN a ILD registre un nivel promedio de 75.0% en los próximos años, nivel que se considera alto en comparación de sus pares.

Factores adicionales considerados

- **Factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza se ratificaron como *limitados*, debido a que se reportan índices elevados de inseguridad y se identifican adeudos institucionales, servicios personales por pagar y laudos laborales generados en ejercicios anteriores por los cuales el Municipio ha experimentado el embargo de cuentas. En cuanto al factor Ambiental, este es considerado como *promedio*, ya que se identifica una vulnerabilidad moderada frente a fenómenos hídricos y deslaves, así como un bajo riesgo relacionado a contingencias asociadas con el servicio de agua potable o de control de residuos sólidos.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en el Balance Primario Ajustado (BPA).** En el caso de una disminución en los ILD o un incremento en el Gasto Corriente, que se traduzca en un déficit estructural en el BPA a IT (vs. el superávit proyectado de 0.2% de 2023 a 2025). Esto podría afectar negativamente la calificación, al significar la necesidad del uso de un mayor nivel de financiamiento de corto plazo y/o un incremento en el Pasivo Circulante.

Factores que podrían subir la calificación

- **Expectativas de HR Ratings.** En caso de que el Municipio cumpla con las expectativas planteadas respecto al crecimiento de los ILD y la reducción del nivel de endeudamiento relativo, se podría observar un impacto positivo en la calificación.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Acapulco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	2,485.1	3,435.8	3,067.4	3,112.0	3,174.2	804.7	931.7
Participaciones (Ramo 28)	1,252.8	2,066.5	1,653.2	1,669.7	1,703.1	431.5	473.1
Aportaciones (Ramo 33)	1,232.1	1,347.2	1,391.7	1,419.5	1,447.9	373.1	442.9
Otros Ingresos Federales	0.2	22.1	22.5	22.8	23.2	0.0	15.7
Ingresos Propios	1,379.5	1,433.3	1,507.2	1,552.4	1,583.5	353.4	734.3
Impuestos	769.5	781.8	820.9	845.5	862.4	200.8	431.8
Derechos	517.1	544.1	576.7	594.0	605.9	119.1	263.3
Productos	4.9	9.7	9.9	10.2	10.4	2.0	5.7
Aprovechamientos	88.0	97.8	99.7	102.7	104.8	31.6	33.5
Ingresos Totales	3,864.6	4,869.2	4,574.6	4,664.4	4,757.7	1,158.1	1,666.0
EGRESOS							
Gasto Corriente	2,995.8	3,277.6	3,500.7	3,640.5	3,727.7	513.6	535.1
Servicios Personales	2,140.6	2,166.5	2,231.5	2,365.4	2,436.4	400.2	419.5
Materiales y Suministros	122.0	205.7	222.2	244.4	249.3	19.4	21.7
Servicios Generales	448.8	554.8	610.3	640.8	653.6	47.8	82.1
Servicio de la Deuda	70.1	82.1	87.7	75.8	64.8	10.8	20.1
Transferencias y Subsidios	214.2	268.5	349.0	314.1	323.6	35.4	2.5
Gastos no Operativos	696.7	888.9	1,291.2	1,148.8	1,063.2	105.5	24.4
Bienes Muebles e Inmuebles	19.6	155.9	265.1	225.3	232.1	105.5	24.4
Obra Pública	677.1	732.9	1,026.1	923.5	831.1	0.0	0.0
Gasto Total	3,692.5	4,166.5	4,791.9	4,789.4	4,790.9	619.1	559.5
Balance Financiero	172.1	702.7	-217.3	-124.9	-33.2	539.0	1,106.5
Balance Primario	242.2	784.7	-129.6	-49.1	31.7	549.7	1,126.6
Balance Primario Ajustado	305.2	616.2	-35.8	26.8	34.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	4.5%	14.4%	-4.7%	-2.7%	-0.7%	46.5%	66.4%
Balance Primario a Ingresos Totales	6.3%	16.1%	-2.8%	-1.1%	0.7%	47.5%	67.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	7.9%	12.7%	-0.8%	0.6%	0.7%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,632.3	3,499.9	3,160.4	3,222.2	3,286.6	785.0	1,207.4
ILD netos de SDE	2,591.1	3,457.4	3,079.6	3,154.5	3,226.7	774.2	1,187.3

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Acapulco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	115.1	157.2	133.8	114.8	114.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	460.4	628.9	535.1	459.2	456.6
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	575.4	786.2	668.9	573.9	570.8
Cambio en efectivo Libre	-15.7	42.1	-23.5	-19.0	-0.6
Total de Amortizacion Simple	200.0	150.0	0.0	100.0	50.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	2,545.1	2,355.3	2,355.3	2,435.3	2,465.3
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	150.0	0.0	100.0	50.0	50.0
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	320.4	278.0	235.1	192.7	151.3
Deuda Total	470.4	278.0	335.1	242.7	201.3
Deuda Neta	355.3	120.7	201.4	127.9	87.1
Deuda Neta a ILD	13.5%	3.4%	6.4%	4.0%	2.7%
Pasivo Circulante a ILD	96.7%	67.3%	74.5%	75.6%	75.0%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Acapulco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	172.1	702.7	-217.3	-124.9	-33.2
Movimiento en caja restringida	63.0	-168.6	93.8	76.0	2.5
Movimiento en Pasivo Circulante neto	99.8	-189.8	0.0	80.0	30.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-200.0	-150.0	0.0	-100.0	-50.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	134.8	194.3	-123.5	-69.0	-50.6
Nuevas Disposiciones	150.0	0.0	100.0	50.0	50.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-300.5	-152.1	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-15.7	42.1	-23.5	-19.0	-0.6
CBI inicial (libre)	130.8	115.1	157.2	133.8	114.8
CBI (libre) Final	115.1	157.2	133.8	114.8	114.2
Servicio de la deuda total (SD)	270.1	232.1	87.7	175.8	114.8
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	70.1	82.1	80.8	67.7	59.9
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	200.0	150.0	6.9	108.1	54.9
Servicio de la Deuda a ILD	10.3%	6.6%	2.8%	5.5%	3.5%
SDQ a ILD netos de SDE	7.7%	4.3%	0.2%	3.4%	1.7%

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

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Acapulco

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	7.5%	-9.2%	38.3%	-10.7%	1.5%
Participaciones (Ramo 28)	10.7%	-11.3%	65.0%	-20.0%	1.0%
Aportaciones (Ramo 33)	3.9%	-4.0%	9.3%	3.3%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-20.2%	-99.5%	10949.2%	2.0%	1.0%
Ingresos Propios	12.7%	53.8%	3.9%	5.2%	3.0%
Impuestos	5.8%	18.9%	1.6%	5.0%	3.0%
Derechos	29.8%	198.0%	5.2%	6.0%	3.0%
Productos	1.1%	6.2%	98.6%	2.0%	3.0%
Aprovechamientos	5.0%	22.9%	11.1%	2.0%	3.0%
Ingresos Totales	8.9%	6.3%	26.0%	-6.0%	2.0%
EGRESOS					
Gasto Corriente	2.4%	5.7%	9.4%	6.8%	4.0%
Servicios Personales	2.5%	7.5%	1.2%	3.0%	6.0%
Materiales y Suministros	12.8%	-18.7%	68.5%	8.0%	10.0%
Servicios Generales	-1.3%	19.9%	23.6%	10.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	-4.4%	-18.6%	17.0%	6.9%	-13.5%
Transferencias y Subsidios	6.7%	-7.0%	25.3%	30.0%	-10.0%
Gastos no Operativos	14.5%	-2.8%	27.6%	45.3%	-11.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	110.5%	-34.6%	695.4%	70.0%	-15.0%
Obra Pública	8.4%	-1.4%	8.2%	40.0%	-10.0%
Gasto Total	4.6%	4.0%	12.8%	15.0%	-0.1%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



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

Anibal 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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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

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



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 de Calificación para calificar municipios mexicanos, abril 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/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 BB con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	15 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 presupuestal a marzo 2023, 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 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).