

A NRSRO Rating*

Calificación

Municipio de Zumpango **HR A+**
Perspectiva **Positiva**



Contactos

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

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

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

La administración del Municipio está encabezada por el Lic. Miguel Ángel Gamboa Monroy, de la coalición Partido del Trabajo, Movimiento de Regeneración Nacional, Partido Nueva Alianza (PT, MORENA, PANAL). El periodo de la actual administración es del 1° de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2024.

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A a HR A+ y mantuvo la Perspectiva Positiva, al Municipio de Zumpango, Estado de México

La revisión al alza de la calificación obedece a que, para los siguientes años, se estima que el Municipio sostendrá una tendencia positiva en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), con lo cual la Deuda Neta (DN) a ILD se mantendría en niveles negativos (vs. 6.7% proyectado durante la revisión anterior). Esto luego de que, durante 2022, se registrara un incremento en Participaciones, así como una mejora en la recaudación local debido a distintos programas de regularización del pago de obligaciones por parte de los contribuyentes. Con ello, además de un programa de contención del gasto que permitió optimizar los recursos de la Entidad, el Municipio logró fortalecer su posición de liquidez, lo que se tradujo en la disminución de su DN a ILD. Asimismo, se espera que el Municipio mantenga un bajo nivel de Pasivo Circulante (PC), con lo cual la métrica relativa a los ILD reportaría un nivel promedio de 0.8%. Finalmente, se estima que la Entidad haga un uso gradual de la liquidez reportada durante 2022 durante los siguientes años en proyectos de Inversión Pública, con lo cual se mantendría un Balance Primario (BP) deficitario promedio de 2.4% entre 2023 y 2025.

Variables Relevantes: Municipio de Zumpango							
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
Ingresos Totales (IT)	683.5	798.1	870.1	891.6	913.1	226.2	262.8
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	425.9	479.2	499.8	510.6	521.1	152.3	171.7
Deuda Neta	25.7	-72.6	-93.8	-71.0	-48.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	6.0%	24.6%	-4.4%	-4.1%	-4.1%	67.6%	23.9%
Balance Primario a IT	7.4%	26.4%	-2.3%	-2.4%	-2.5%	68.8%	25.6%
Balance Primario Ajustado a IT	6.4%	13.8%	4.1%	-1.4%	-1.4%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.3%	2.9%	3.6%	3.0%	2.8%	1.9%	2.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	6.0%	-15.1%	-18.8%	-13.9%	-9.3%	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	0.7%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Superávit en el Balance Primario (BP).** El Municipio reportó al cierre de 2022 un superávit en el BP equivalente a 26.4% de los IT, cuando en 2021 fue de 7.4%. Lo anterior es resultado de un incremento en Aportaciones y Participaciones Federales de 20.9% y 10.8%, respectivamente, lo cual, acompañado de un mayor dinamismo en la recaudación local, hizo los ILD mostraran un incremento interanual de 12.5%. Por su parte, el Gasto Corriente de la Entidad disminuyó en 16.2%, debido a un programa de contención del gasto llevado a cabo por la Entidad. HR Ratings estimaba para 2022 un BP superavitario de 1.2%, no obstante, el Gasto Corriente fue inferior al esperado en un 21.9%, mientras que los ILD fueron superiores en 5.3%.
- **Bajo nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2022, la Deuda Total del Municipio ascendió a P\$111.8m y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras, a través del programa especial FEFOM. Con ello, aunado al nivel de liquidez observado, así como a la tendencia positiva que mostraron los ILD, la DN a ILD pasó de 6.0% en 2021 a un nivel negativo durante 2022. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD tuvo un incremento interanual de 2.3% a 2.9% (vs. 3.4% estimado).
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$10.2m, nivel superior al observado durante 2021 de P\$8.9m, en línea con un incremento en la cuenta de Retenciones y Contribuciones por Pagar. De acuerdo con lo anterior, la métrica de PC a ILD pasó 0.7% a 0.9% (vs. 0.6% proyectado).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** HR Ratings estima para 2023 un incremento en los ILD de la Entidad derivado de un alza en Participaciones Federales, así como un mayor dinamismo en la recaudación local. Sin embargo, se espera ejercer parte de la liquidez reportada al cierre de 2022 en concluir distintos programas y proyectos de mejora a la infraestructura pública. Con ello, se estima un BP deficitario de 2.3% de los IT. Posteriormente, para 2024 y 2025, se estima que la tendencia positiva en los ILD se mantenga, acompañado de un alto nivel de Gasto de Inversión, así como de Gasto Corriente, con lo cual se mantendría un BP deficitario promedio de 2.4%.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** En línea con el perfil de amortización vigente, así como la expectativa de mantener una tendencia positiva en los ILD, se proyecta que la DN a ILD se mantenga en niveles negativos durante 2023 y 2025. Por su parte, se estima que el SD a ILD promedie un valor de 3.1% durante el mismo período, en el cual no se considera el uso de financiamiento adicional. Finalmente, el PC a ILD registraría un nivel de 0.8%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social es ratificado como *limitado*, lo cual afecta negativamente la calificación, ya que la Entidad presenta condiciones *limitadas* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, al registrar porcentajes superiores al promedio nacional, así como condiciones de seguridad por debajo de los estándares nacionales. Por su parte, los factores Ambiental y de Gobernanza son ratificados como *promedio*. Por un lado, el Municipio presenta una exposición moderada a fenómenos ambientales, mientras que no se identifican posibles contingencias relacionadas con la provisión de agua o el manejo de residuos sólidos. Por otro lado, el Municipio cumple con un nivel de desglose adecuado y calidad en la información proporcionada; asimismo, no se identifican posibles contingencias relacionadas con laudos laborales o juicios mercantiles.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los resultados financieros.** La calificación se podría ver afectada de forma positiva en caso de cumplir con las expectativas respecto a los niveles de endeudamiento relativo, al mantener una DN a ILD en niveles negativos, así como un PC a ILD en niveles promedio de 0.8%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional y/o del PC.** HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento dentro de sus proyecciones, por lo que una desviación de este supuesto, donde la métrica de DN a ILD supere el 7.0%, podría afectar negativamente la calificación. Asimismo, un incremento en PC, que haga que la métrica alcance niveles superiores a 8.6%, tendría un impacto negativo.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Zumpango (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	503.6	591.2	656.3	672.7	689.6	154.5	173.8
Participaciones (Ramo 28)	245.9	272.4	286.0	291.7	297.6	80.6	82.7
Aportaciones (Ramo 33)	231.3	279.6	329.9	339.8	350.0	73.2	91.1
Otros Ingresos Federales	26.3	39.2	40.4	41.2	42.1	0.7	0.0
Ingresos Propios	180.0	206.9	213.8	218.9	223.6	71.7	89.0
Impuestos	120.9	140.6	146.2	149.4	152.8	54.8	66.3
Derechos	40.1	39.4	40.6	41.9	42.6	9.7	12.2
Productos	1.2	3.0	3.0	3.1	3.2	0.4	1.3
Aprovechamientos	3.2	2.3	1.9	2.0	2.1	0.7	0.4
Otros Propios	14.6	21.6	22.1	22.5	22.8	6.0	8.8
Ingresos Totales	683.5	798.1	870.1	891.6	913.1	226.2	262.8
EGRESOS							
Gasto Corriente	456.1	382.2	464.3	490.6	518.3	72.5	102.0
Servicios Personales	243.7	190.2	232.0	243.6	255.8	38.7	48.2
Materiales y Suministros	42.5	27.1	32.8	35.4	37.5	2.0	2.7
Servicios Generales	60.3	66.0	79.6	85.2	90.3	11.8	7.8
Servicio de la Deuda	10.0	13.8	17.9	15.2	14.6	2.8	4.4
Transferencias y Subsidios	99.5	85.0	102.0	111.2	120.1	18.0	39.8
Gastos no Operativos	186.6	219.2	444.0	437.4	431.8	0.8	98.0
Bienes Muebles e Inmuebles	3.3	19.0	123.7	37.1	26.7	0.3	97.6
Obra Pública	183.3	200.2	320.2	400.3	405.1	0.5	0.4
Gasto Total	642.7	601.3	908.3	928.0	950.1	73.3	199.9
Balance Financiero	40.9	196.7	-38.2	-36.4	-37.0	152.8	62.9
Balance Primario	50.8	210.6	-20.3	-21.2	-22.4	155.7	67.3
Balance Primario Ajustado	43.7	109.9	35.4	-12.1	-13.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	6.0%	24.6%	-4.4%	-4.1%	-4.1%	67.6%	23.9%
Balance Primario a Ingresos Totales	7.4%	26.4%	-2.3%	-2.4%	-2.5%	68.8%	25.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	6.4%	13.8%	4.1%	-1.4%	-1.4%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	425.9	479.2	499.8	510.6	521.1	152.3	171.7
ILD netos de SDE	423.3	476.1	481.9	495.4	506.5	149.5	167.3

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

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Zumpango (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	89.2	184.4	201.9	174.6	146.8
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	22.3	122.9	67.3	58.2	48.9
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	111.5	307.3	269.2	232.7	195.8
Cambio en efectivo Libre	28.5	95.2	17.5	-27.3	-27.7
Pasivo Circulante neto de Anticipos	2.8	4.2	4.2	4.2	4.2
Deuda Directa					
Estructurada	114.9	111.8	108.0	103.5	98.2
Deuda Total	114.9	111.8	108.0	103.5	98.2
Deuda Neta	25.7	-72.6	-93.8	-71.0	-48.6
Deuda Neta a ILD	6.0%	-15.1%	-18.8%	-13.9%	-9.3%
Pasivo Circulante a ILD	0.7%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Zumpango (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	40.9	196.7	-38.2	-36.4	-37.0
Movimiento en caja restringida	-7.1	-100.6	55.6	9.1	9.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	1.6	1.4	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	35.4	97.5	17.5	-27.3	-27.7
Otros movimientos	-6.9	-2.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	28.5	95.2	17.5	-27.3	-27.7
CBI inicial (libre)	60.7	89.2	184.4	201.9	174.6
CBI (libre) Final	89.2	184.4	201.9	174.6	146.8
Servicio de la deuda total (SD)	10.0	13.8	17.9	15.2	14.6
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	10.0	13.8	17.9	15.2	14.6
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.3%	2.9%	3.6%	3.0%	2.8%
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.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Zumpango					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	8.3%	7.1%	17.4%	11.0%	2.5%
Participaciones (Ramo 28)	1.9%	-0.6%	10.8%	5.0%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	15.5%	26.5%	20.9%	18.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	13.2%	-33.6%	49.0%	3.0%	2.0%
Ingresos Propios	15.4%	10.8%	14.9%	3.4%	2.4%
Impuestos	13.3%	14.2%	16.3%	4.0%	2.2%
Derechos	16.1%	8.6%	-1.6%	3.0%	3.1%
Productos	26.6%	-14.5%	148.8%	2.0%	1.8%
Aprovechamientos	42.2%	50.7%	-28.7%	-15.0%	5.0%
Otros Propios	26.7%	-9.8%	47.9%	2.0%	2.0%
Ingresos Totales	9.9%	8.1%	16.8%	9.0%	2.5%
EGRESOS					
Gasto Corriente	-1.8%	4.2%	-16.2%	21.5%	5.7%
Servicios Personales	-9.7%	-4.2%	-22.0%	22.0%	5.0%
Materiales y Suministros	2.4%	44.0%	-36.3%	21.0%	8.0%
Servicios Generales	5.5%	12.5%	9.5%	20.6%	7.0%
Transferencias y Subsidios	20.9%	12.0%	-14.6%	20.0%	9.0%
Gastos no Operativos	10.3%	13.8%	17.5%	102.6%	-1.5%
Bienes Muebles e Inmuebles	1.1%	-86.4%	471.4%	550.0%	-70.0%
Obra Pública	11.3%	31.3%	9.2%	60.0%	25.0%
Gasto Total	2.1%	6.8%	-6.4%	51.0%	2.2%

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

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 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 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 García +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



A NRSRO Rating*

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 calificadoradora:

Metodología 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.

Table with 2 columns: Field (e.g., Calificación anterior, Fecha de última acción de calificación) and Value (e.g., HR A, con Perspectiva Positiva, 7 de julio de 2022).

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.

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.

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.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora 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.