

A NRSRO Rating\*

## Calificación

Municipio de Reynosa 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

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

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

La administración del Municipio está encabezada por la C. Carlos Peña Ortiz, de la coalición Partido del Trabajo - Movimiento Regeneración Nacional (PT-MORENA). El periodo de la actual administración es del 1° de octubre de 2021 al 30 de septiembre de 2024.

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

La Perspectiva Positiva obedece a la expectativa de una reducción en la métrica de Pasivo Circulante (PC) del Municipio, aunado a un dinamismo positivo proyectado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Se espera que para 2023, el PC a ILD disminuya a 13.4%, cuando en 2022 se ubicó en 28.3% debido a que quedaron pendientes por liquidar pasivos con proveedores y contratistas al cierre del ejercicio. Cabe señalar que en 2022 se reportó un aumento del 26.0% en los ILD y con ello, una mejora en la liquidez de la Entidad, de la cual una parte estaba provisionada para el pago de los pasivos mencionados, misma que ya fue ejercida en septiembre de 2023. Posteriormente, se espera que la Entidad sostenga una tendencia positiva en los ILD y que, con ello, esta métrica se mantenga en un nivel promedio de 13.3% de 2024 a 2025, nivel inferior al estimado en la revisión anterior de 16.1%. En este sentido, debido a la expectativa positiva respecto a los ILD y la posición de liquidez de la entidad, se proyecta que el Municipio se mantenga sin uso de financiamiento, el cual no se ha reportado desde 2021 cuando hizo un pago anticipado de su financiamiento.

### Variables Relevantes: Municipio de Reynosa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	sept-22	sept-23
Ingresos Totales (IT)	2,221.5	2,680.6	2,874.7	2,851.0	2,907.9	2,063.6	2,473.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,561.6	1,966.9	2,091.5	2,098.5	2,139.6	1,491.4	1,761.8
Deuda Neta	-236.5	-609.9	-322.7	-300.3	-286.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-4.5%	8.5%	-1.5%	-1.0%	-0.6%	41.0%	45.1%
Balance Primario a IT	0.9%	8.5%	-1.5%	-1.0%	-0.6%	41.0%	45.1%
Balance Primario Ajustado a IT	-1.2%	3.9%	1.8%	-0.8%	-0.5%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	7.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-15.1%	-31.0%	-15.4%	-14.3%	-13.4%	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	18.5%	28.3%	13.4%	13.4%	13.1%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC del Municipio aumentó de P\$307.4m en 2021 a P\$642.7m en 2022, debido a que el Municipio reportó un crecimiento en las cuentas de Proveedores y Contratistas, asociado al avance operativo de algunas obras en proceso. Considerando lo anterior, la métrica de PC a ILD ascendió de 18.5% en 2021 a 28.3% en 2022. No obstante, de acuerdo con el aumento reportado en la liquidez al cierre de 2022, el Municipio realizó un pago a la cuenta de proveedores y contratistas en el primer trimestre de 2023. Esta reducción ya se observa al avance trimestral de septiembre de 2023, lo cual se encuentra en línea con el comportamiento fiscal observado.
- Resultado en el Balance Primario (BP).** El Municipio reportó en 2022 un superávit en el BP equivalente al 8.5% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2021 se observó un superávit de 0.9%. El resultado anterior estuvo caracterizado por un incremento del 26.0% en los ILD debido a un alza observada en las Participaciones Federales de 18.3%. Adicionalmente, los Ingresos Propios presentaron un crecimiento del 43.5% por una mayor recaudación en el Impuesto Sobre Adquisición de Bienes Inmuebles (ISAI). HR Ratings estimaba para 2022 un déficit en el BP equivalente al 1.8% de los IT, no obstante, los ILD superaron las expectativas de la revisión anterior en un 16.1%.

- **Nivel de Endeudamiento.** La Entidad no adquirió financiamiento durante 2022, por lo que el Municipio no contó con Deuda Directa. Derivado de lo anterior y a la liquidez observada al cierre del ejercicio, la DN continuó en niveles negativos, en línea con lo estimado por HR Ratings en la revisión anterior.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** Para 2023, HR Ratings estima un déficit de 1.5% debido a un aumento en el gasto en Obra Pública, asociado al uso de la liquidez registrada en 2022 para la construcción de la presa “El Águila”, la primera de un conjunto que se espera en la Entidad, y para un nuevo centro de transferencia. Asimismo, se proyecta que se reporte una tendencia al alza en el capítulo Servicios Generales por los gastos relacionados a los proyectos de Obra Pública. Para los próximos años, se espera una reducción en el déficit a un promedio de 0.8% debido al crecimiento proyectado de los ILD.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años no se proyecta la adquisición de financiamiento, por lo que se estima que el Municipio se mantenga sin Deuda Directa y Servicio de Deuda (SD). Sumado a la liquidez estimada, la DN se mantendría negativa durante los próximos años. Finalmente, el PC reportaría un nivel promedio de 13.3%, inferior al observado en 2022, asociado al pago de Proveedores y Contratistas esperado haciendo uso de la liquidez reportada al cierre de 2022.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor Social es ratificado como *limitado*, ya que la Entidad presenta indicadores superiores al promedio nacional en pobreza moderada y vulnerabilidad por ingresos. Los factores Ambiental y de Gobernanza son considerados *promedio*. Por un lado, el Municipio presenta vulnerabilidad moderada a inundaciones y baja en deslaves; cabe señalar que no presenta contingencias relacionadas al tema de agua ni de basura. Por otro lado, el Municipio cumple con lineamientos de transparencia y no se identifican contingencias significativas relacionadas con juicios laborales. Asimismo, hemos identificado un fortalecimiento en la recaudación propia de la Entidad y una mejor gestión gubernamental.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Expectativas de HR Ratings.** En caso de que el Municipio cumpla con las expectativas planteadas en el crecimiento de los ILD, así como a la reducción esperada en la métrica de PC a 13.4% en 2023 asociada a un pago de proveedores y contratistas, se podría observar un impacto positivo en la calificación.

## Factores que podrían afectar la mejora en la calificación

- **Resultados fiscales inferiores a los esperados y PC superior al esperado.** Un deterioro en el desempeño fiscal asociado a una reducción en los ILD, harían que la métrica de PC reporte un nivel superior al esperado. En caso de que la métrica de PC sea superior al 30.0% (vs. el 13.4% proyectado), esto haría que no se concretara el alza esperada por HR Ratings.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Reynosa (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	sept-22	sept-23
<b>INGRESOS</b>							
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	1,744.6	1,996.5	2,104.5	2,100.2	2,143.0	1,547.0	1,819.6
Participaciones (Ramo 28)	1,084.7	1,282.8	1,321.3	1,347.7	1,374.7	974.8	1,108.4
Aportaciones (Ramo 33)	589.9	623.7	657.1	676.8	690.4	522.2	580.9
Otros Ingresos Federales	70.1	90.1	126.1	75.7	77.9	50.0	130.3
<b>Ingresos Propios</b>	<b>476.9</b>	<b>684.1</b>	<b>770.2</b>	<b>750.8</b>	<b>765.0</b>	<b>516.6</b>	<b>653.5</b>
Impuestos	307.6	418.8	452.3	474.9	484.4	329.9	401.7
Derechos	118.3	155.1	169.0	177.5	179.3	113.9	133.5
Productos	22.5	55.2	96.6	43.5	44.8	33.8	87.3
Aprovechamientos	12.0	55.0	52.2	54.9	56.5	38.0	29.0
Otros Propios	16.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	2.0
<b>Ingresos Totales</b>	<b>2,221.5</b>	<b>2,680.6</b>	<b>2,874.7</b>	<b>2,851.0</b>	<b>2,907.9</b>	<b>2,063.6</b>	<b>2,473.1</b>
<b>EGRESOS</b>							
<b>Gasto Corriente</b>	<b>1,639.7</b>	<b>1,643.6</b>	<b>1,844.7</b>	<b>1,979.4</b>	<b>2,052.5</b>	<b>1,025.3</b>	<b>1,173.0</b>
Servicios Personales	416.2	460.5	506.6	552.2	579.8	304.3	354.6
Materiales y Suministros	375.8	296.0	310.8	326.3	336.1	160.5	125.9
Servicios Generales	400.5	543.9	598.3	646.2	659.1	331.1	395.0
Servicio de la Deuda	119.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	327.5	343.2	429.0	454.7	477.5	229.4	297.5
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>682.4</b>	<b>807.9</b>	<b>1,072.7</b>	<b>901.4</b>	<b>874.1</b>	<b>192.1</b>	<b>185.8</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	154.8	122.0	115.9	110.1	114.5	9.0	11.6
Obra Pública	527.7	685.8	956.8	791.2	759.6	183.0	174.2
<b>Gasto Total</b>	<b>2,322.1</b>	<b>2,451.5</b>	<b>2,917.3</b>	<b>2,880.8</b>	<b>2,926.6</b>	<b>1,217.4</b>	<b>1,358.8</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>-100.6</b>	<b>229.1</b>	<b>-42.6</b>	<b>-29.8</b>	<b>-18.6</b>	<b>846.2</b>	<b>1,114.3</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>19.1</b>	<b>229.1</b>	<b>-42.6</b>	<b>-29.8</b>	<b>-18.6</b>	<b>846.2</b>	<b>1,114.3</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>-27.7</b>	<b>104.7</b>	<b>52.7</b>	<b>-22.4</b>	<b>-14.2</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Balance Financiero a Ingresos Totales	-4.5%	8.5%	-1.5%	-1.0%	-0.6%	41.0%	45.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	0.9%	8.5%	-1.5%	-1.0%	-0.6%	41.0%	45.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-1.2%	3.9%	1.8%	-0.8%	-0.5%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,561.6	1,966.9	2,091.5	2,098.5	2,139.6	1,491.4	1,761.8
ILD netos de SDE	1,446.2	1,966.9	2,091.5	2,098.5	2,139.6	1,491.4	1,761.8

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Reynosa					
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	236.5	609.9	322.7	300.3	286.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	78.8	203.3	107.9	100.6	96.1
<b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>	<b>315.4</b>	<b>813.3</b>	<b>430.6</b>	<b>400.8</b>	<b>382.2</b>
Porcentaje de Restricción	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
<b>Cambio en efectivo Libre</b>	<b>-52.1</b>	<b>373.4</b>	<b>-287.3</b>	<b>-22.4</b>	<b>-14.2</b>
<b>Pasivo Circulante neto de Anticipos</b>	<b>289.6</b>	<b>555.7</b>	<b>280.9</b>	<b>280.9</b>	<b>280.9</b>
<b>Deuda Directa</b>					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografaria de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Deuda Total</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>-236.5</b>	<b>-609.9</b>	<b>-322.7</b>	<b>-300.3</b>	<b>-286.1</b>
Deuda Neta a ILD	-15.1%	-31.0%	-15.4%	-14.3%	-13.4%
Pasivo Circulante a ILD	18.5%	28.3%	13.4%	13.4%	13.1%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Reynosa					
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
<b>Balance Financiero</b>	<b>-100.6</b>	<b>229.1</b>	<b>-42.6</b>	<b>-29.8</b>	<b>-18.6</b>
Movimiento en caja restringida	-46.8	-124.5	95.4	7.4	4.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-29.4	266.1	-274.8	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b>	<b>-176.7</b>	<b>370.8</b>	<b>-222.0</b>	<b>-22.4</b>	<b>-14.2</b>
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	124.7	2.6	-65.2	0.0	0.0
<b>Cambio en CBI libre</b>	<b>-52.1</b>	<b>373.4</b>	<b>-287.3</b>	<b>-22.4</b>	<b>-14.2</b>
CBI inicial (libre)	288.6	236.5	609.9	322.7	300.3
CBI (libre) Final	236.5	609.9	322.7	300.3	286.1
Servicio de la deuda total (SD)	119.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	119.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	7.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
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.

<b>Comportamiento y Supuestos: Municipio de Reynosa</b>					
<b>Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base</b>					
	tmac <sub>2019-2022</sub>	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
<b>INGRESOS</b>					
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	7.0%	0.5%	14.4%	5.4%	-0.2%
Participaciones (Ramo 28)	7.8%	-2.4%	18.3%	3.0%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	4.4%	3.9%	5.7%	5.4%	3.0%
Otros Ingresos Federales	16.1%	20.8%	28.5%	40.0%	-40.0%
<b>Ingresos Propios</b>	<b>8.5%</b>	<b>13.9%</b>	<b>43.5%</b>	<b>12.6%</b>	<b>-2.5%</b>
Impuestos	13.0%	16.3%	36.1%	8.0%	5.0%
Derechos	-7.8%	8.6%	31.1%	9.0%	5.0%
Productos	14.7%	-33.0%	145.6%	75.0%	-55.0%
Aprovechamientos	72.5%	21.9%	359.4%	-5.0%	5.0%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>7.4%</b>	<b>3.1%</b>	<b>20.7%</b>	<b>7.2%</b>	<b>-0.8%</b>
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	<b>8.9%</b>	<b>21.9%</b>	<b>0.2%</b>	<b>12.2%</b>	<b>7.3%</b>
Servicios Personales	5.6%	3.3%	10.7%	10.0%	9.0%
Materiales y Suministros	12.6%	73.8%	-21.2%	5.0%	5.0%
Servicios Generales	11.1%	6.5%	35.8%	10.0%	8.0%
Transferencias y Subsidios	8.9%	-0.2%	4.8%	25.0%	6.0%
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>5.3%</b>	<b>-19.6%</b>	<b>18.4%</b>	<b>32.8%</b>	<b>-16.0%</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	3.8%	60.6%	-21.2%	-5.0%	-5.0%
Obra Pública	5.5%	-29.9%	30.0%	39.5%	-17.3%
<b>Gasto Total</b>	<b>7.4%</b>	<b>5.8%</b>	<b>5.6%</b>	<b>19.0%</b>	<b>-1.3%</b>

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



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: Information category and Value. Rows include: Calificación anterior (HR A+ con Perspectiva Estable), Fecha de última acción de calificación (23 de noviembre 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 del tercer trimestre de 2023, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 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).

\*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.