

Soyaniquilpan
HR A+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
2 de abril de 2024
A NRSRO Rating*

2022
HR A+
Perspectiva Estable

2023
HR A+
Perspectiva Estable

2024
HR A+
Perspectiva Estable



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Leonardo Amador

leonardo.amador@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable para el Municipio de Soyaniquilpan, Estado de México

La ratificación de la calificación del Municipio de Soyaniquilpan obedece a la expectativa de que, en línea con el desempeño observado, las métricas de endeudamiento relativo conservarán un nivel bajo a lo largo del horizonte de proyección. Al cierre de 2023, se presentó un Balance Primario (BP) superavitario, como resultado de un crecimiento en los recursos obtenidos a través de Participaciones Federales. Esto permitió a la Entidad contrarrestar un mayor Gasto Corriente y una contracción en la recaudación local. Debido a lo anterior, la Deuda Neta (DN) mantuvo un bajo nivel y fue negativa al término del ejercicio. Para los próximos años, se observaría un déficit promedio en el BP, ya que la implementación de actualizaciones salariales presionaría el Gasto Corriente. Sin embargo, se estima que el dinamismo industrial asociado a un proyecto de parques industriales denominado Arco 57 provocará un repunte en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). De acuerdo con lo anterior, se proyecta que la Entidad no adquirirá deuda adicional, por lo que la DN se mantendría negativa entre 2024 y 2026.

Variables Relevantes: Municipio de Soyaniquilpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Ingresos Totales (IT)	161.3	171.1	166.9	172.4	178.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	111.2	115.6	112.2	116.9	122.0
Deuda Neta	3.4	-2.3	-2.4	-2.3	-2.1
Balance Financiero a IT	0.8%	0.9%	-4.0%	-1.3%	-0.8%
Balance Primario a IT	0.8%	3.1%	-1.8%	-1.3%	-0.8%
Balance Primario Ajustado a IT	-3.4%	4.2%	-1.6%	-1.2%	-0.6%
Servicio de Deuda a ILD	0.0%	3.3%	3.4%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	3.0%	-2.0%	-2.1%	-1.9%	-1.7%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante** a ILD	2.8%	0.5%	3.2%	4.8%	5.4%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

**Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Bajo nivel de endeudamiento.** Al término de 2023, la Deuda Directa de la Entidad fue de P\$3.5 millones (m), y estaba compuesta en su totalidad por un crédito estructurado con Banobras. Como resultado del perfil de amortización de este crédito y de un ligero aumento en el nivel de liquidez del Municipio, la DN a ILD pasó del 3.0% en 2022 a ser negativa en 2023 (vs. 0.9% estimado). Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) representó 3.3% de los ILD al cierre del ejercicio, debido al pago de capital e intereses del crédito con Banobras. Asimismo, esto se encontró en línea con lo proyectado en la revisión anterior.
- **Resultado en el Balance Primario.** En 2023, el Municipio registró un superávit en el Balance Primario de 3.1% de los Ingresos Totales (IT) (vs. un superávit de 0.8% en 2022). Lo anterior fue producto de un aumento en las Participaciones Federales, lo que contrarrestó un incremento en el Gasto Corriente y una reducción en la recaudación local. HR Ratings estimaba un déficit de 1.9% ya que, además de que se consideró un menor flujo de Participaciones, el gasto en Inversión Pública fue inferior al proyectado.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC descendió de P\$3.1m a P\$0.6m entre 2022 y 2023, después de que la Entidad ejecutó un pago de obligaciones de corto plazo con proveedores y contratistas. Debido a este movimiento, la métrica de PC a ILD conservó un nivel bajo y se encontró en 0.5% al cierre de 2023, por debajo del 2.8% observado en 2022 y de lo estimado anteriormente.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima un déficit promedio en el BP equivalente al 1.3% de los IT de 2024 a 2026, que sería consecuencia de un aumento en el Gasto Corriente, debido a mayores erogaciones relacionadas con actualizaciones salariales y con la provisión de servicios básicos, lo que presionaría los capítulos de Servicios Personales y Generales. Sin embargo, se proyecta que el déficit fiscal será contenido por un alza en los ILD, ya que la Entidad recibiría un monto superior de Participaciones Federales, además de que se observaría un repunte en los Ingresos Propios, de acuerdo con el dinamismo industrial y logístico asociado al proyecto Arco 57.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para 2024, se estima que la razón de SD a ILD conservará un nivel similar al registrado en 2023 y se ubicará en 3.4%. Posteriormente, debido a que el único crédito con el que cuenta la Entidad vence en 2024 y a que no se proyecta la utilización de financiamiento adicional, no se registraría SD para 2025 y 2026. En el mismo sentido, se estima que la DN se mantendrá negativa de 2024 a 2026. Por último, de acuerdo con los resultados fiscales esperados, se proyecta que la razón de PC a ILD repuntará a un promedio de 4.5% durante el horizonte de proyección.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores social y de gobernanza se consideran *limitados*, lo que tiene un impacto negativo en la calificación, mientras que el factor ambiental se evalúa como *promedio*. En lo que respecta al factor social, la Entidad enfrenta retos importantes asociados con seguridad pública y vulnerabilidad social, ya que tanto la tasa de homicidios como las principales métricas de pobreza multidimensional son



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

superiores al promedio de los municipios de México. Por otro lado, en cuanto al factor de gobernanza, el Municipio presenta una contingencia relacionada con el servicio de agua potable, en donde únicamente funge como intermediario entre la Comisión de Agua del Estado de México (CAEM) y los comités de agua del Municipio. Por lo tanto, la Entidad no recibe ingresos por la provisión del servicio, aunque ha invertido constantemente en la infraestructura de éste durante los últimos años. Finalmente, respecto al factor ambiental, la Entidad cuenta con una exposición moderada ante deslaves e inundaciones, además de que no se identificaron contingencias relevantes en el servicio de recolección de residuos sólidos.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los Factores ESG.** En caso de la Entidad desarrolle las condiciones institucionales necesarias para poder generar ingresos relacionados con el servicio de agua potable, y que de esta forma se mitiguen las presiones de gasto que representan tanto la provisión del servicio como los proyectos de infraestructura hídrica que se ejecutan en el Municipio, la calificación podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento.** HR Ratings no contempla la contratación de deuda adicional para los siguientes ejercicios. No obstante, en caso de que la Entidad decida recurrir al uso de financiamiento para incrementar su Inversión Pública, y esto derive en que la métrica de DN a ILD sea superior a 10.0%, o en que la razón de SD se ubique por encima del 4.0%, se podría observar un impacto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Soyaniquilpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	114.8	137.9	138.9	142.3	145.6
Participaciones (Ramo 28)	64.7	82.3	84.2	86.7	89.3
Aportaciones (Ramo 33)	25.4	31.5	30.9	32.0	32.9
Otros Ingresos Federales	24.6	24.1	23.9	23.6	23.4
Ingresos Propios	46.5	33.2	28.0	30.1	32.6
Impuestos	14.9	10.7	13.3	14.0	14.7
Derechos	26.0	4.8	8.2	9.8	11.8
Productos	4.6	5.4	5.2	5.1	4.9
Otros Propios	1.0	12.3	1.2	1.2	1.2
Ingresos Totales	161.3	171.1	166.9	172.4	178.3
Egresos					
Gasto Corriente	94.9	113.2	117.7	117.9	122.0
Servicios Personales	38.3	41.2	43.5	45.5	47.5
Materiales y Suministros	8.1	9.9	10.3	10.6	11.0
Servicios Generales	35.2	40.1	41.3	42.5	43.8
Servicio de la Deuda	0.0	3.8	3.8	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	13.4	18.3	18.8	19.3	19.8
Gastos no Operativos	65.2	56.3	56.0	56.9	57.7
Bienes Muebles e Inmuebles	7.8	2.3	2.6	2.9	3.2
Obra Pública	57.4	54.0	53.5	54.0	54.5
Gasto Total	160.1	169.5	173.7	174.7	179.8
Balance Financiero	1.2	1.6	-6.7	-2.3	-1.5
Balance Primario	1.2	5.4	-2.9	-2.3	-1.5
Balance Primario Ajustado	-5.5	7.2	-2.7	-2.1	-1.1
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.8%	0.9%	-4.0%	-1.3%	-0.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	0.8%	3.1%	-1.8%	-1.3%	-0.8%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-3.4%	4.2%	-1.6%	-1.2%	-0.6%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	111.2	115.6	112.2	116.9	122.0
ILD netos de SDE	111.2	112.4	108.4	116.9	122.0

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	3.3	5.8	2.4	2.3	2.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	7.6	5.8	5.5	5.3	5.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	10.9	11.6	7.9	7.6	7.1
Porcentaje de Restricción	0.7	0.5	0.7	0.7	0.7
Cambio en efectivo Libre	2.9	2.5	-3.4	-0.1	-0.1
Pasivo Circulante neto de Anticipos	3.1	0.6	3.6	5.6	6.6
Deuda Directa					
Estructurada	6.7	3.5	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	6.7	3.5	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	3.4	-2.3	-2.4	-2.3	-2.1
Deuda Neta a ILD	3.0%	-2.0%	-2.1%	-1.9%	-1.7%
Pasivo Circulante a ILD	2.8%	0.5%	3.2%	4.8%	5.4%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Soyaniquilpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	1.2	1.6	-6.7	-2.3	-1.5
Movimiento en caja restringida	-6.8	1.8	0.3	0.2	0.3
Movimiento en Pasivo Circulante neto	2.0	-2.5	3.0	2.0	1.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-3.6	1.0	-3.4	-0.1	-0.1
Otros movimientos	6.5	1.6	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	2.9	2.5	-3.4	-0.1	-0.1
CBI inicial (libre)	0.4	3.3	5.8	2.4	2.3
CBI (libre) Final	3.3	5.8	2.4	2.3	2.1
Servicio de la deuda total (SD)	0.0	3.8	3.8	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.0	3.8	3.8	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	0.0%	3.3%	3.4%	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.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Soyaniquilpan

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023*	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	3.2%	9.2%	20.1%	0.8%	2.4%
Participaciones (Ramo 28)	19.2%	36.7%	27.2%	2.3%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	11.0%	10.6%	23.8%	-1.8%	3.5%
Otros Ingresos Federales	-23.5%	-29.2%	-2.2%	-1.0%	-1.0%
Ingresos Propios	52.4%	93.0%	-28.6%	-15.7%	7.6%
Impuestos	21.6%	43.9%	-28.4%	25.0%	5.0%
Derechos	40.4%	117.0%	-81.4%	70.0%	20.0%
Productos	56.8%	269.3%	17.7%	-3.0%	-3.0%
Aprovechamientos	-63.9%	67.8%	-78.9%	0.0%	0.0%
Otros Propios	271.1%	94.5%	1089.2%	-90.0%	-1.0%
Ingresos Totales	8.3%	24.8%	6.1%	-2.4%	3.3%
Egresos					
Gasto Corriente	11.2%	-2.7%	19.3%	3.9%	0.2%
Servicios Personales	7.2%	16.3%	7.7%	5.5%	4.5%
Materiales y Suministros	8.5%	2.3%	23.0%	4.0%	3.2%
Servicios Generales	22.9%	-13.6%	13.8%	3.0%	3.0%
Transferencias y Subsidios	2.0%	-14.6%	36.7%	3.0%	2.5%
Gastos no Operativos	8.3%	42.8%	-13.7%	-0.5%	1.5%
Bienes Muebles e Inmuebles	-23.4%	-24.3%	-70.9%	12.0%	12.0%
Obra Pública	11.2%	62.4%	-5.9%	-1.0%	1.0%
Gasto Total	10.4%	11.8%	5.9%	2.4%	0.6%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Glosario

Balance Primario. Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

Balance Primario Ajustado. El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

Deuda Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Directa. Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

Deuda Neta. Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.

Ingresos de Libre Disposición. Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

Pasivo a Corto Plazo. Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

Razón de Liquidez. Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

Razón de Liquidez Inmediata. (Caja +Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

Servicio de Deuda 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.



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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR A+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	22 de marzo de 2023.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2022, el Avance Presupuestal de diciembre de 2023, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2024.
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

