

Capulhuac  
HR BBB-  
Perspectiva  
Estable



Credit  
Rating  
Agency

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
3 de julio de 2024  
A NRSRO Rating\*\*

2022

HR BB+

Perspectiva Estable



2023

HR BB+

Perspectiva Estable



2024

HR BBB-

Perspectiva Estable



Víctor Toriz

[victor.toriz@hrratings.com](mailto:victor.toriz@hrratings.com)

Subdirector de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
Analista Responsable



María Ortiz

[maria.ortiz@hrratings.com](mailto:maria.ortiz@hrratings.com)

Analista de Finanzas Públicas y Deuda  
Soberana



Álvaro Rodríguez

[alvaro.rodriguez@hrratings.com](mailto:alvaro.rodriguez@hrratings.com)

Director de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana

## HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BB+ a HR BBB- y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Capulhuac, Estado de México

La revisión al alza obedece a los resultados financieros observados, así como a la expectativa de que en los próximos años el Municipio mantendrá una tendencia positiva en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), lo cual le permitirá mantener a la baja su nivel de endeudamiento relativo. Esto luego de que en 2023 se registrara un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) superavitario de 10.0% de los Ingresos Totales (IT) de acuerdo con un alza en los Ingresos por Participaciones Federales de 31.6%, así como una mejora en la recaudación local de Impuestos y Derechos, debido a distintas campañas de regularización implementadas. Con ello, la proporción de Pasivo Circulante (PC) a ILD disminuyó de 182.7% a 133.7% (vs. 165.5% proyectado durante la revisión anterior). En lo anterior, cabe resaltar que la Entidad mantiene un alto nivel de PC comparado con el resto de los Municipios calificados por HR Ratings, de acuerdo con el registro de adeudos históricos institucionales y con acreedores diversos. Para los siguientes años, se estima que el Municipio mantendrá un alto nivel de Gasto de Inversión, de acuerdo con la expectativa de continuar con programas y proyectos de Inversión Pública implementados en 2023, sin embargo, también se espera que los ILD mantengan la tendencia positiva mostrada en ejercicios anteriores, por lo cual se estima un BP a IT superavitario promedio de 0.9% entre 2024 y 2026. De acuerdo con lo anterior, se espera que la Deuda Neta (DN) a ILD disminuya a un valor promedio de 7.3% durante el mismo período, mientras que el PC a ILD sería de 119.1%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Capulhuac

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| Periodo                             | 2022   | 2023   | 2024p  | 2025p  | 2026p  | mar-23 | mar-24 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ingresos Totales (IT)               | 149.9  | 181.3  | 191.3  | 197.2  | 202.2  | 46.9   | 52.6   |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 82.3   | 107.8  | 117.5  | 121.2  | 124.7  | 29.6   | 52.6   |
| Deuda Neta                          | 13.1   | 12.0   | 10.7   | 9.0    | 6.9    | n.a.   | n.a.   |
| Balance Financiero a IT             | 0.4%   | 8.4%   | -1.5%  | -0.1%  | -0.1%  | 39.9%  | 44.7%  |
| Balance Primario a IT               | 2.0%   | 10.0%  | 0.1%   | 1.3%   | 1.3%   | 41.1%  | 46.2%  |
| Balance Primario Ajustado a IT      | -0.1%  | 10.9%  | 1.4%   | 1.4%   | 1.4%   | n.a.   | n.a.   |
| Servicio de Deuda a ILD             | 2.9%   | 2.8%   | 2.5%   | 2.4%   | 2.2%   | 1.8%   | 1.4%   |
| SDQ a ILD Netos de SDE              | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   |
| Deuda Neta a ILD                    | 16.0%  | 11.1%  | 9.1%   | 7.4%   | 5.5%   | 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             | 182.7% | 133.7% | 122.7% | 118.9% | 115.6% | n.a.   | n.a.   |

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Superávit en Balance Primario (BP).** El Municipio reportó al cierre de 2023 un superávit en el BP equivalente a 10.0% de los IT, mientras que en 2022 fue de 2.0%. Lo anterior fue resultado de un incremento en los ILD de 31.0%, de acuerdo con una mayor cantidad de recursos recibidos a través de Participaciones Federales y de una mejora en la recaudación local de Impuestos y Derechos. En contraparte, el Gasto Total de la Entidad se amplificó en 11.3%, en línea con una mayor cantidad de recursos destinados a proyectos de Obra Pública, así como de un alza en el gasto ejercido en Servicios Generales y Materiales y Suministros. HR Ratings estimaba para 2023 un déficit en BP equivalente a 0.5% de los IT, no obstante, los Ingresos por Participaciones Federales crecieron 19.7% más de lo esperado, lo cual permitió que los ILD mostraran una desviación positiva de 18.7%.
- Nivel de endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$12.6m al cierre de 2023, compuesta por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras-FEFOM. De acuerdo con lo anterior, así como con el comportamiento positivo que mostraron los ILD, la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD disminuyó de 16.0% a 11.1%, mientras que HR Ratings esperaba un valor de 13.4%. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue de 2.8%, inferior al estimado durante la revisión anterior de 3.3%.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** Al cierre de 2023, el Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$153.2m, nivel inferior al observado durante 2022 de P\$159.3m, de acuerdo con una disminución en las cuentas de Proveedores y Acreedores Diversos. Con ello, así como con el incremento en los ILD, la métrica de PC a ILD disminuyó de 182.7% a 133.7% (vs. 165.5% proyectado), sin embargo, este nivel se sigue considerando alto comparado con el resto de los Municipios calificados por HR Ratings, de acuerdo con diversos adeudos heredados de administraciones pasadas.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2024 un BP superavitario cercano al promedio, equivalente a 0.1% de los IT. Lo anterior respondería a la expectativa de mantener una tendencia positiva en los ILD de la Entidad, de acuerdo con una mejora en la recaudación local y una mayor cantidad de recursos recibidos a través de Participaciones Federales. En contraparte, se espera que la Entidad ejercerá parte de la liquidez reportada al cierre de 2023 en mantener un alto nivel de Inversión en Obra Pública, mientras que el Gasto Corriente se conservaría al alza, principalmente en los

capítulos de Servicios Personales y Generales. Posteriormente, de acuerdo con la expectativa de un comportamiento creciente en los ILD, se estima que la entidad sostendrá un BP a IT superavitario promedio de 1.3% entre 2025 y 2026.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente y el desempeño esperado de los ILD, se espera que la DN a ILD registre un valor promedio de 7.3% entre 2024 y 2026. Por su parte, se espera que el SD mantenga una media de 2.4% durante el mismo período, en el cual no se considera el uso de financiamiento adicional. Finalmente, en línea con los resultados financieros estimados, se espera que el PC a ILD mantenga un nivel de 119.1%, el cual se sigue considerando alto comparado con el resto de los Municipios calificados por HR Ratings.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza son ratificados como *limitados*, lo cual impacta negativamente la calificación. Respecto al factor Social, la Entidad reporta condiciones *limitadas* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, al registrar porcentajes de pobreza y pobreza moderada superiores a los promedios observados a nivel nacional. Por su parte, dentro del factor de gobernanza, se identifican contingencias relacionadas con laudos laborales y adeudos institucionales. Finalmente, el factor Ambiental es ratificado como promedio, dado que se cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, además de que no se observan posibles contingencias relacionadas con su servicio de agua o de basura.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución del Pasivo Circulante.** Una disminución en el Gasto Corriente, así como un incremento superior al proyectado en los ILD, podría reflejarse en un pago de las cuentas que componen al Pasivo Circulante con el que cuenta actualmente el Municipio. Esto podría afectar positivamente la calificación, en caso de que la métrica de PC a ILD reporte un valor inferior al 80.0%.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento adicional dentro de sus proyecciones, por lo que una desviación de este supuesto que haga que la métrica de DN a ILD supere el 16.0%, o bien que la Deuda Quirografaria (DQ) como proporción de la Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, podría afectar negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Capulhuac

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

|                                              | 2022  | 2023  | 2024p | 2025p | 2026p | mar-23 | mar-24 |
|----------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| <b>Ingresos</b>                              |       |       |       |       |       |        |        |
| Ingresos Federales Brutos                    | 135.1 | 162.3 | 171.5 | 177.6 | 182.2 | 38.6   | 43.3   |
| Participaciones (Ramo 28)                    | 67.5  | 88.9  | 97.7  | 101.6 | 104.7 | 21.3   | 43.3   |
| Aportaciones (Ramo 33)                       | 51.6  | 63.5  | 64.8  | 66.7  | 68.1  | 14.7   | 0.0    |
| Otros Ingresos Federales                     | 16.0  | 10.0  | 9.0   | 9.2   | 9.4   | 2.6    | 0.0    |
| <b>Ingresos Propios</b>                      | 14.8  | 18.9  | 19.8  | 19.6  | 20.0  | 8.3    | 9.3    |
| Impuestos                                    | 8.8   | 10.4  | 10.8  | 11.1  | 11.4  | 6.4    | 6.8    |
| Derechos                                     | 4.2   | 5.4   | 5.8   | 5.3   | 5.4   | 1.6    | 1.8    |
| Productos                                    | 1.5   | 2.0   | 2.1   | 2.1   | 2.2   | 0.3    | 0.6    |
| Aprovechamientos                             | 0.1   | 0.1   | 0.1   | 0.1   | 0.1   | 0.0    | 0.0    |
| Otros Propios                                | 0.2   | 1.1   | 1.0   | 1.0   | 1.0   | 0.0    | 0.1    |
| <b>Ingresos Totales</b>                      | 149.9 | 181.3 | 191.3 | 197.2 | 202.2 | 46.9   | 52.6   |
| <b>Egresos</b>                               |       |       |       |       |       |        |        |
| Gasto Corriente                              | 122.6 | 131.1 | 152.7 | 154.0 | 159.5 | 28.2   | 29.1   |
| Servicios Personales                         | 79.0  | 79.8  | 88.6  | 91.3  | 94.0  | 19.0   | 18.1   |
| Materiales y Suministros                     | 6.0   | 7.7   | 10.9  | 10.2  | 10.6  | 0.6    | 1.7    |
| Servicios Generales                          | 19.2  | 24.6  | 32.0  | 30.1  | 31.6  | 4.3    | 4.7    |
| Servicio de la Deuda                         | 2.4   | 3.0   | 3.0   | 2.8   | 2.8   | 0.5    | 0.8    |
| Transferencias y Subsidios                   | 16.0  | 16.0  | 18.2  | 19.7  | 20.5  | 3.9    | 4.3    |
| <b>Gastos no Operativos</b>                  | 26.7  | 35.0  | 41.4  | 43.5  | 42.8  | 0.0    | 0.0    |
| Bienes Muebles e Inmuebles                   | 2.6   | 4.0   | 3.6   | 3.7   | 3.9   | 0.0    | 0.0    |
| Obra Pública                                 | 24.1  | 31.0  | 37.8  | 39.7  | 38.9  | 0.0    | 0.0    |
| <b>Gasto Total</b>                           | 149.3 | 166.1 | 194.1 | 197.5 | 202.3 | 28.2   | 29.1   |
| Balance Financiero                           | 0.6   | 15.2  | -2.9  | -0.3  | -0.1  | 18.7   | 23.5   |
| Balance Primario                             | 3.0   | 18.2  | 0.1   | 2.6   | 2.7   | 19.2   | 24.3   |
| Balance Primario Ajustado                    | -0.1  | 19.8  | 2.7   | 2.8   | 2.8   | n.a.   | n.a.   |
| Balance Financiero a Ingresos Totales        | 0.4%  | 8.4%  | -1.5% | -0.1% | -0.1% | 39.9%  | 44.7%  |
| Balance Primario a Ingresos Totales          | 2.0%  | 10.0% | 0.1%  | 1.3%  | 1.3%  | 41.1%  | 46.2%  |
| Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales | -0.1% | 10.9% | 1.4%  | 1.4%  | 1.4%  | n.a.   | n.a.   |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD)          | 82.3  | 107.8 | 117.5 | 121.2 | 124.7 | 29.6   | 52.6   |
| ILD netos de SDE                             | 81.1  | 106.5 | 114.5 | 118.4 | 121.9 | 29.0   | 51.9   |

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

### Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Capulhuac

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

#### Cuentas Seleccionadas

|                                         | 2022   | 2023   | 2024p  | 2025p  | 2026p  |
|-----------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Caja, Bancos, Inversiones (Libre)       | 0.8    | 0.7    | 0.4    | 0.3    | 0.3    |
| Caja, Bancos, Inversiones (Restringido) | 7.5    | 5.9    | 3.3    | 3.0    | 2.9    |
| Caja, Bancos, Inversiones (Total)       | 8.3    | 6.5    | 3.7    | 3.4    | 3.2    |
| Cambio en efectivo Libre                | 0.3    | -0.2   | -0.3   | -0.0   | -0.0   |
| Pasivo Circulante neto de Anticipos     | 150.3  | 144.2  | 144.2  | 144.2  | 144.2  |
| <b>Deuda Directa</b>                    |        |        |        |        |        |
| Estructurada                            | 14.0   | 12.6   | 11.1   | 9.3    | 7.2    |
| Deuda Total                             | 14.0   | 12.6   | 11.1   | 9.3    | 7.2    |
| Deuda Neta                              | 13.1   | 12.0   | 10.7   | 9.0    | 6.9    |
| Deuda Neta a ILD                        | 16.0%  | 11.1%  | 9.1%   | 7.4%   | 5.5%   |
| <b>Pasivo Circulante a ILD</b>          | 182.7% | 133.7% | 122.7% | 118.9% | 115.6% |

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Capulhuac

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

|                                         | 2022 | 2023  | 2024p | 2025p | 2026p |
|-----------------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|
| Balance Financiero                      | 0.6  | 15.2  | -2.9  | -0.3  | -0.1  |
| Movimiento en caja restringida          | -3.1 | 1.6   | 2.6   | 0.2   | 0.1   |
| Movimiento en Pasivo Circulante neto    | 9.8  | -6.1  | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Amortizaciones no en el Bal. Fin.       | 0.0  | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Requerimientos (Saldo negativo) de CBI  | 7.2  | 10.7  | -0.3  | -0.0  | -0.0  |
| Otros movimientos                       | -6.9 | -10.8 | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Cambio en CBI libre                     | 0.3  | -0.2  | -0.3  | -0.0  | -0.0  |
| CBI inicial (libre)                     | 0.5  | 0.8   | 0.7   | 0.4   | 0.3   |
| CBI (libre) Final                       | 0.8  | 0.7   | 0.4   | 0.3   | 0.3   |
| Servicio de la deuda total (SD)         | 2.4  | 3.0   | 3.0   | 2.8   | 2.8   |
| Servicio de la deuda estructurado (SDE) | 2.4  | 3.0   | 3.0   | 2.8   | 2.8   |
| Servicio de la Deuda a ILD              | 2.9% | 2.8%  | 2.5%  | 2.4%  | 2.2%  |
| 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.

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Capulhuac

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

|                            | tmac <sub>2020-2023</sub> | 2021-2022 | 2022-2023 | 2023-2024p | 2024p-2025p |
|----------------------------|---------------------------|-----------|-----------|------------|-------------|
| Ingresos                   |                           |           |           |            |             |
| Ingresos Federales Brutos  | 6.8%                      | 9.5%      | 20.1%     | 5.6%       | 3.6%        |
| Participaciones (Ramo 28)  | 2.1%                      | 14.4%     | 31.6%     | 10.0%      | 4.0%        |
| Aportaciones (Ramo 33)     | 17.3%                     | 9.2%      | 23.1%     | 2.0%       | 3.0%        |
| Otros Ingresos Federales   | -1.8%                     | -6.7%     | -37.8%    | -10.0%     | 3.0%        |
| Ingresos Propios           | 16.4%                     | -16.4%    | 28.2%     | 4.3%       | -0.8%       |
| Impuestos                  | 13.0%                     | -27.7%    | 18.7%     | 4.0%       | 3.0%        |
| Derechos                   | 17.0%                     | -5.6%     | 29.1%     | 8.0%       | -10.0%      |
| Productos                  | 16.4%                     | 102.3%    | 32.2%     | 3.5%       | 3.0%        |
| Aprovechamientos           | -16.5%                    | -77.4%    | -22.1%    | 2.0%       | 1.5%        |
| Otros Propios              | 176.0%                    | 12531.6%  | 367.1%    | -10.0%     | 4.0%        |
| Ingresos Totales           | 7.7%                      | 6.2%      | 20.9%     | 5.5%       | 3.1%        |
| Egresos                    |                           |           |           |            |             |
| Gasto Corriente            | 4.3%                      | 6.2%      | 7.0%      | 16.5%      | 0.9%        |
| Servicios Personales       | -2.0%                     | -2.6%     | 1.1%      | 11.0%      | 3.0%        |
| Materiales y Suministros   | 36.3%                     | 87.1%     | 28.4%     | 42.0%      | -7.0%       |
| Servicios Generales        | 21.5%                     | 17.3%     | 28.1%     | 30.0%      | -6.0%       |
| Servicio de la Deuda       | 14.1%                     | 9.0%      | 26.3%     | -1.7%      | -4.1%       |
| Transferencias y Subsidios | 11.4%                     | 27.5%     | -0.3%     | 14.0%      | 8.0%        |
| Gastos no Operativos       | 18.1%                     | 38.6%     | 30.9%     | 18.4%      | 5.0%        |
| Bienes Muebles e Inmuebles | 28.9%                     | 207.6%    | 53.6%     | -10.0%     | 5.0%        |
| Obra Pública               | 17.0%                     | 30.9%     | 28.5%     | 22.0%      | 5.0%        |
| Gasto Total                | 6.8%                      | 10.8%     | 11.3%     | 16.9%      | 1.7%        |

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**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 BB+ con Perspectiva Estable.                                                                                                      |
| Fecha de última acción de calificación                                                                                                                                                                                              | 3 de julio de 2023.                                                                                                                  |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación                                                                                                              | Cuenta Pública de 2020 a 2023, el Avance Presupuestal de marzo de 2024 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/](http://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](http://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 calificadora [www.hrratings.com](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS