

Municipio de  
Nextlalpan  
**HR A+**  
Perspectiva  
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
12 de noviembre de 2025  
A NRSRO Rating\*\*



Ramón Villa

[ramon.villa@hrratings.com](mailto:ramon.villa@hrratings.com)

Asociado Sr. de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
Analista Responsable



María Ortiz

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

Analista Sr. 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 A a HR A+ y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Municipio de Nextlalpan, Estado de México

El alza en la calificación obedece a que el Municipio no presenta posibles contingencias relacionadas con adeudos institucionales ni laudos laborales, así como a la mejora sostenida observada en ejercicios recientes en la calidad y transparencia de la información disponible y proporcionada, lo cual afectó positivamente la evaluación de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), ya que se modificó la etiqueta del factor de gobernanza de *limitado* a *promedio*. Adicionalmente, la Entidad mantuvo una tendencia positiva en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), al crecer en 17.5% entre 2023 y 2024, de acuerdo con una mejora en su recaudación local de Impuestos y Derechos por distintas campañas de regularización llevadas a cabo. Lo anterior permitió que Nextlalpan fortaleciera su posición de liquidez, con lo cual la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD disminuyó de 3.6% a 0.4% (vs. 3.6% estimado), mientras que la proporción de Pasivo Circulante (PC) a ILD fue del 3.6% (vs. 6.5% esperado). Para ejercicios posteriores, de acuerdo con lo observado al cierre del segundo trimestre de 2025 (2T25), se espera que el Municipio continúe con el buen comportamiento en sus ILD, lo cual, aunado a la rápida amortización del único crédito con el que cuenta actualmente, se vería reflejado en una DN a ILD negativa a partir de 2026, mientras que el PC mostraría un nivel medio del 4.8% entre 2025 y 2027, nivel considerado bajo comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Nextlalpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| Periodo                             | 2023  | 2024  | 2025p | 2026p | 2027p | jun-24 | jun-25 |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Ingresos Totales (IT)               | 266.9 | 251.7 | 287.8 | 270.2 | 272.9 | 128.0  | 158.1  |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 136.1 | 159.9 | 192.1 | 171.6 | 171.5 | 83.7   | 158.1  |
| Deuda Neta                          | 4.8   | 0.6   | 1.8   | -0.4  | -2.9  | n.a.   | n.a.   |
| Balance Financiero a IT             | -2.2% | 2.0%  | -1.7% | -1.1% | -0.8% | 31.1%  | 39.3%  |
| Balance Primario a IT               | -1.3% | 3.1%  | -0.9% | -0.2% | 0.2%  | 32.1%  | 39.9%  |
| Balance Primario Ajustado a IT      | -1.4% | 2.4%  | -0.2% | -0.2% | 0.2%  | n.a.   | n.a.   |
| Servicio de Deuda a ILD             | 1.9%  | 1.6%  | 1.2%  | 1.4%  | 1.5%  | 1.5%   | 0.6%   |
| SDQ a ILD Netos de SDE              | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%   | 0.0%   |
| Deuda Neta a ILD                    | 3.6%  | 0.4%  | 0.9%  | -0.2% | -1.7% | 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             | 6.3%  | 3.6%  | 3.0%  | 5.0%  | 6.3%  | 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).** Entre 2023 y 2024, el Municipio pasó de un déficit en BP del 1.3% de los IT, a un superávit del 3.1%. Lo anterior se encuentra en línea con un incremento en sus ILD del 17.5%, de acuerdo con una mejora en el cobro de Impuestos y Derechos, lo cual se vio acompañado de una continuidad en el buen comportamiento observado en Participaciones Federales. Asimismo, el Gasto en proyectos de Obra Pública se redujo, debido a acciones extraordinarias llevadas a cabo en el ejercicio inmediato anterior, con el fin de mejorar el sistema de iluminación municipal. En contraparte, el Gasto Corriente creció en 13.0%, debido a una mayor aceleración en los recursos destinados a los capítulos de Servicios Generales y de Transferencias y Subsidios. HR Ratings estimaba para 2024 un déficit en BP equivalente a 0.7% de los IT, no obstante, la recaudación local superó las expectativas en 37.2%. Finalmente, al cierre del 2T25, se observa que esta tendencia positiva en el cobro de Impuestos y Derechos se sostiene, así como el ritmo en el Gasto Corriente.
- Bajo nivel de endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$6.8m al cierre de 2024, compuesta en su totalidad por un crédito estructurado con Banobras-FEFOM, cuyo vencimiento es en enero de 2028. Con ello, así como con el fortalecimiento observado en la posición de liquidez del Municipio, la proporción de DN a ILD disminuyó de 3.6% a 0.4% (vs. 3.6% estimado durante la revisión anterior). Asimismo, el Servicio de la Deuda (SD) pasó de representar el 1.9% de los ILD al 1.6% (vs. 1.7% esperado). Finalmente, al cierre del 2T25, la Entidad sólo mantiene el crédito antes mencionado, con un saldo por P\$5.9m.
- Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** Al cierre de 2024, el PC de la Entidad ascendió a P\$5.7m, nivel inferior al reportado en 2023 de P\$8.6m, de acuerdo con un pago realizado a Proveedores de Servicios de ejercicios anteriores. Con ello, así como con el comportamiento al alza que mostraron los ILD, la métrica de PC a ILD disminuyó de 6.3% a 3.6%, cuando HR Ratings estimaba un valor del 6.5%. Adicionalmente, al cierre del 2T25 se observa un comportamiento similar al observado durante el segundo trimestre de 2025 (2T25), con una reducción similar en la cuenta de Proveedores.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para el período entre 2025 y 2026, se estima un déficit en BP equivalente al 0.5% de los IT. Lo anterior fue resultado de un incremento en el Gasto de Inversión de la Entidad, de acuerdo con el plan de Obra

Pública compartido, el cual contempla una inversión en infraestructura tecnológica y de comunicaciones, así como en mejorar vías de comunicación y espacios públicos. No obstante, de acuerdo con lo observado al cierre del 2T25, se espera que el buen comportamiento en la recaudación local continúe, así como la tendencia creciente en Aportaciones y Participaciones Federales. Con ello, así como con la expectativa de reducir paulatinamente el Gasto de Inversión se supone que Nextlalpan volverá a un resultado superavitario a partir de 2027.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de amortización vigente, así como con la expectativa de que los ILD continúen al alza, se proyecta que la DN a ILD muestre un valor del 0.9% en 2025, para posteriormente converger a valores negativos. Por su parte, el SD a ILD presentaría un promedio del 1.4% entre 2025 y 2027, período en el cual no se considera el uso de financiamiento adicional de ningún tipo. Finalmente, el PC a ILD mostraría un nivel medio del 4.8% en el mismo período.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza se modificó de *limitado* a *promedio*, lo cual retira la afectación negativa con la que contaba el Municipio en ejercicios anteriores por este concepto. Esto se encuentra en línea con la mejora que ha mostrado Nextlalpan en ejercicios recientes en lo correspondiente a la disponibilidad, desglose y transparencia de la información proporcionada, a la par de no contar con posibles contingencias asociadas a laudos laborales, adeudos institucionales ni mercantiles. Asimismo, el factor ambiental se ratifica como *promedio*, ya que la Entidad cuenta con una vulnerabilidad *moderada* a inundaciones y deslaves, además de que no se identifican posibles contingencias relacionadas con la provisión de agua o el manejo de residuos sólidos. Finalmente, el factor social es ratificado como *limitado*, al presentar condiciones *limitadas* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional y tasas de incidencia delictiva superiores a las observadas a nivel nacional.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los factores ESG.** En caso de que la Entidad muestre una mejora consistente en sus indicadores de pobreza multidimensional y de incidencia delictiva, esto podría mejorar la etiqueta del factor social, lo cual tendría un impacto positivo sobre la calificación. Asimismo, en caso de que el Municipio continúe con la mejoría en cuanto a la disponibilidad, desglose y transparencia de la información proporcionada, esto podría reflejarse en un cambio en la etiqueta del factor de gobernanza.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** En caso de que durante el período de análisis se observen déficits fiscales superiores a los esperados, o bien, en caso de que la Entidad recurra al uso de financiamiento adicional durante los siguientes años, se podría registrar un deterioro en las métricas de endeudamiento. Lo anterior podría afectar negativamente a la calificación en caso de que la razón de DN a ILD supere el 7.0% o que la Deuda Quirografaria (DQ) como proporción de la Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%.



## Anexos

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

|                                                     | 2023         | 2024         | 2025p        | 2026p        | 2027p        | jun-24       | jun-25       |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |              |              |              |              |              |              |              |
| Ingresos Federales Brutos                           | 232.5        | 194.7        | 201.7        | 207.2        | 212.4        | 104.2        | 113.7        |
| Participaciones (Ramo 28)                           | 101.7        | 102.9        | 105.9        | 108.6        | 111.0        | 59.9         | 113.7        |
| Aportaciones (Ramo 33)                              | 73.9         | 73.8         | 76.7         | 78.9         | 80.8         | 39.1         | 0.0          |
| Otros Ingresos Federales                            | 56.9         | 18.1         | 19.0         | 19.8         | 20.6         | 5.1          | 0.0          |
| <b>Ingresos Propios</b>                             | <b>34.4</b>  | <b>57.0</b>  | <b>86.1</b>  | <b>63.0</b>  | <b>60.5</b>  | <b>23.8</b>  | <b>44.5</b>  |
| Impuestos                                           | 16.4         | 30.3         | 39.4         | 29.6         | 27.2         | 9.6          | 17.8         |
| Derechos                                            | 10.0         | 15.6         | 16.5         | 17.2         | 17.8         | 8.4          | 9.5          |
| Productos                                           | 7.9          | 7.5          | 6.2          | 6.4          | 6.5          | 5.8          | 0.5          |
| Aprovechamientos                                    | 0.0          | 0.2          | 0.4          | 0.4          | 0.5          | 0.0          | 0.3          |
| Otros Propios                                       | 0.0          | 3.4          | 23.6         | 9.4          | 8.5          | 0.0          | 16.3         |
| <b>Ingresos Totales</b>                             | <b>266.9</b> | <b>251.7</b> | <b>287.8</b> | <b>270.2</b> | <b>272.9</b> | <b>128.0</b> | <b>158.1</b> |
| <b>Egresos</b>                                      |              |              |              |              |              |              |              |
| Gasto Corriente                                     | 173.1        | 195.6        | 208.7        | 218.1        | 227.2        | 81.7         | 91.4         |
| Servicios Personales                                | 81.1         | 82.3         | 85.6         | 89.0         | 92.4         | 36.9         | 38.6         |
| Materiales y Suministros                            | 16.0         | 20.6         | 21.8         | 23.0         | 24.1         | 9.8          | 10.6         |
| Servicios Generales                                 | 45.4         | 57.7         | 65.2         | 68.5         | 71.6         | 14.0         | 21.2         |
| Servicio de la Deuda                                | 2.5          | 2.6          | 2.4          | 2.5          | 2.6          | 1.3          | 0.9          |
| Transferencias y Subsidios                          | 28.1         | 32.3         | 33.7         | 35.1         | 36.4         | 20.6         | 20.9         |
| <b>Gastos no Operativos</b>                         | <b>99.7</b>  | <b>51.0</b>  | <b>84.1</b>  | <b>55.1</b>  | <b>47.9</b>  | <b>6.5</b>   | <b>4.5</b>   |
| Bienes Muebles e Inmuebles                          | 5.5          | 5.4          | 6.5          | 5.8          | 6.0          | 5.0          | 3.0          |
| Obra Pública                                        | 94.1         | 45.6         | 77.6         | 49.3         | 41.9         | 1.5          | 1.5          |
| <b>Gasto Total</b>                                  | <b>272.8</b> | <b>246.6</b> | <b>292.8</b> | <b>273.2</b> | <b>275.1</b> | <b>88.2</b>  | <b>95.9</b>  |
| <b>Balance Financiero</b>                           | <b>-5.9</b>  | <b>5.1</b>   | <b>-5.0</b>  | <b>-2.9</b>  | <b>-2.2</b>  | <b>39.8</b>  | <b>62.2</b>  |
| <b>Balance Primario</b>                             | <b>-3.4</b>  | <b>7.7</b>   | <b>-2.6</b>  | <b>-0.5</b>  | <b>0.5</b>   | <b>41.1</b>  | <b>63.1</b>  |
| <b>Balance Primario Ajustado</b>                    | <b>-3.7</b>  | <b>6.0</b>   | <b>-0.6</b>  | <b>-0.4</b>  | <b>0.5</b>   | <b>n.a.</b>  | <b>n.a.</b>  |
| <b>Balance Financiero a Ingresos Totales</b>        | <b>-2.2%</b> | <b>2.0%</b>  | <b>-1.7%</b> | <b>-1.1%</b> | <b>-0.8%</b> | <b>31.1%</b> | <b>39.3%</b> |
| <b>Balance Primario a Ingresos Totales</b>          | <b>-1.3%</b> | <b>3.1%</b>  | <b>-0.9%</b> | <b>-0.2%</b> | <b>0.2%</b>  | <b>32.1%</b> | <b>39.9%</b> |
| <b>Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales</b> | <b>-1.4%</b> | <b>2.4%</b>  | <b>-0.2%</b> | <b>-0.2%</b> | <b>0.2%</b>  | <b>n.a.</b>  | <b>n.a.</b>  |
| <b>Ingresos de Libre Disposición (ILD)</b>          | <b>136.1</b> | <b>159.9</b> | <b>192.1</b> | <b>171.6</b> | <b>171.5</b> | <b>83.7</b>  | <b>158.1</b> |
| <b>ILD netos de SDE</b>                             | <b>134.7</b> | <b>158.3</b> | <b>189.7</b> | <b>169.1</b> | <b>168.8</b> | <b>82.4</b>  | <b>157.2</b> |

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)  
Cuentas Seleccionadas

|                                         | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|-----------------------------------------|------|------|-------|-------|-------|
| Caja, Bancos, Inversiones (Libre)       | 3.5  | 6.1  | 3.1   | 3.1   | 3.1   |
| Caja, Bancos, Inversiones (Restringido) | 2.3  | 4.1  | 2.1   | 2.1   | 2.1   |
| Caja, Bancos, Inversiones (Total)       | 5.9  | 10.2 | 5.2   | 5.2   | 5.2   |
| Cambio en efectivo Libre                | 0.5  | 2.6  | -3.0  | -0.0  | 0.0   |
| Pasivo Circulante neto de Anticipos     | 8.6  | 5.7  | 5.7   | 8.6   | 10.8  |
| Deuda Directa                           |      |      |       |       |       |
| Estructurada                            | 8.3  | 6.8  | 4.9   | 2.8   | 0.2   |
| Deuda Total                             | 8.3  | 6.8  | 4.9   | 2.8   | 0.2   |
| Deuda Neta                              | 4.8  | 0.6  | 1.8   | -0.4  | -2.9  |
| Deuda Neta a ILD                        | 3.6% | 0.4% | 0.9%  | -0.2% | -1.7% |
| Pasivo Circulante a ILD                 | 6.3% | 3.6% | 3.0%  | 5.0%  | 6.3%  |

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Nextlalpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

|                                         | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|-----------------------------------------|------|------|-------|-------|-------|
| Balance Financiero                      | -5.9 | 5.1  | -5.0  | -2.9  | -2.2  |
| Movimiento en caja restringida          | -0.3 | -1.8 | 2.0   | 0.0   | -0.0  |
| Movimiento en Pasivo Circulante neto    | 3.6  | -2.8 | 0.0   | 2.9   | 2.2   |
| Requerimientos (Saldo negativo) de CBI  | -2.6 | 0.5  | -3.0  | -0.0  | 0.0   |
| Cambio en CBI libre                     | 0.5  | 2.6  | -3.0  | -0.0  | 0.0   |
| CBI inicial (libre)                     | 3.0  | 3.5  | 6.1   | 3.1   | 3.1   |
| CBI (libre) Final                       | 3.5  | 6.1  | 3.1   | 3.1   | 3.1   |
| Servicio de la deuda total (SD)         | 2.5  | 2.6  | 2.4   | 2.5   | 2.6   |
| Servicio de la deuda estructurado (SDE) | 2.5  | 2.6  | 2.4   | 2.5   | 2.6   |
| Servicio de la Deuda a ILD              | 1.9% | 1.6% | 1.2%  | 1.4%  | 1.5%  |
| 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 Nextlalpan

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

|                            | tmac <sub>2021-2024</sub> | 2022-2023 | 2023-2024 | 2024-2025p | 2025p-2026p |
|----------------------------|---------------------------|-----------|-----------|------------|-------------|
| Ingresos                   |                           |           |           |            |             |
| Ingresos Federales Brutos  | 13.1%                     | 35.4%     | -16.2%    | 3.6%       | 2.8%        |
| Participaciones (Ramo 28)  | 19.8%                     | 26.2%     | 1.1%      | 3.0%       | 2.5%        |
| Aportaciones (Ramo 33)     | 11.9%                     | 24.3%     | -0.2%     | 4.0%       | 2.8%        |
| Otros Ingresos Federales   | -6.4%                     | 80.1%     | -68.1%    | 5.0%       | 4.0%        |
| Ingresos Propios           | 3.3%                      | -5.9%     | 65.9%     | 51.1%      | -26.9%      |
| Impuestos                  | -11.3%                    | -22.2%    | 85.4%     | 30.0%      | -25.0%      |
| Derechos                   | 28.9%                     | -15.9%    | 55.1%     | 6.0%       | 4.0%        |
| Productos                  | 142.7%                    | 128.1%    | -4.6%     | -18.0%     | 3.0%        |
| Aprovechamientos           | -8.8%                     | 346.7%    | 529.7%    | 100.0%     | 10.0%       |
| Otros Propios              | 136.0%                    | -26.0%    | 6751.8%   | 600.0%     | -60.0%      |
| Ingresos Totales           | 10.6%                     | 28.2%     | -5.7%     | 14.3%      | -6.1%       |
| Egresos                    |                           |           |           |            |             |
| Gasto Corriente            | 10.4%                     | 20.0%     | 13.0%     | 6.7%       | 4.5%        |
| Servicios Personales       | 11.4%                     | 12.8%     | 1.5%      | 4.0%       | 4.0%        |
| Materiales y Suministros   | 4.6%                      | 9.5%      | 28.8%     | 5.5%       | 5.4%        |
| Servicios Generales        | 31.8%                     | 25.2%     | 27.1%     | 13.0%      | 5.0%        |
| Servicio de la Deuda       | 17.2%                     | 22.1%     | 1.8%      | -7.7%      | 4.7%        |
| Transferencias y Subsidios | -7.5%                     | 44.3%     | 15.0%     | 4.5%       | 4.0%        |
| Gastos no Operativos       | 3.0%                      | 49.9%     | -48.8%    | 64.7%      | -34.5%      |
| Bienes Muebles e Inmuebles | 8.2%                      | 187.9%    | -2.2%     | 20.0%      | -10.0%      |
| Obra Pública               | 2.5%                      | 45.8%     | -51.5%    | 70.0%      | -36.5%      |
| Gasto Total                | 8.7%                      | 29.4%     | -9.6%     | 18.7%      | -6.7%       |

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 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 A con Perspectiva Positiva.                                                                                                        |
| Fecha de última acción de calificación                                                                                                                                                                                              | 6 de noviembre de 2024.                                                                                                               |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación                                                                                                              | Cuenta Pública de 2021 a 2024, el Avance Presupuestal de junio de 2025, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025. |
| 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 calificadoradora [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