

Calificación

Monterrey HR AA  
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

**Víctor Toriz**  
Subdirector de Finanzas Públicas  
Quirografarías y Deuda Soberana  
Analista Responsable  
victor.toriz@hrratings.com

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

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

**Ricardo Gallegos**  
Director General Adjunto de Análisis  
Económico  
ricardo.gallegos@hrratings.com

La administración del Municipio está encabezada por el Lic. Luis Donaldo Colosio Riojas, del partido Movimiento Ciudadano. El periodo de la actual administración es del 30 de septiembre de 2021 al 29 de septiembre de 2024.

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable, al Municipio de Monterrey, Estado de Nuevo León

La ratificación de la calificación obedece al adecuado comportamiento fiscal del Municipio y así como al nivel de endeudamiento esperado para los próximos años. Al cierre de 2022, se registró un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 10.5% de los Ingresos Totales (IT) (vs. el 2.7% estimado). Lo anterior como resultado de un incremento de 13.9% en los ILD. Adicionalmente, de acuerdo con el elevado nivel de liquidez que mantiene el Municipio, este decidió liquidar de manera anticipada uno de los dos créditos que mantenía con BBVA. Con ello, la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD disminuyó a 14.1% (vs. 21.7% proyectado). No obstante, con lo anterior el Servicio de la Deuda (SD) aumentó de 3.9% a 7.5% entre 2021 y 2022. Para 2023, se estima un déficit en el BP de 3.1% por un aumento esperado en el Gasto de Inversión, debido al ejercicio proyectado de la liquidez. Asimismo, se estima que la métrica de DN a ILD mantenga un promedio de 17.7%, así como un SD proyectado de 3.3% en los próximos años, niveles similares al esperados en la revisión anterior de 19.1% y 3.0% respectivamente.

Variables Relevantes: Municipio de Monterrey

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	6,870.1	8,153.8	7,936.4	8,238.8	8,497.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	5,868.5	6,681.9	6,490.7	6,749.7	6,956.4
Deuda Neta	1,402.2	945.3	1,251.6	1,195.1	1,119.5
Balance Financiero a IT	-0.2%	4.3%	-6.1%	-0.2%	-0.0%
Balance Primario a IT	3.1%	10.5%	-3.1%	2.5%	2.4%
Balance Primario Ajustado a IT	4.9%	9.9%	-1.6%	2.5%	2.4%
Servicio de Deuda a ILD	3.9%	7.5%	3.6%	3.2%	3.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	23.9%	14.1%	19.3%	17.7%	16.1%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	4.6%	4.3%	4.4%	4.2%	4.1%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Superávit en el BP.** El Municipio reportó en 2022 un superávit en el BP, equivalente a 10.5% de los IT, cuando en 2021 se observó un superávit de 3.1%. Esta mejora se debe a un aumento registrado en los ILD de 13.9%, debido al crecimiento en la recaudación de Impuestos y Derechos. Lo anterior compenso el crecimiento en Servicios Generales y Servicios Personales de 16.2% y 9.0% respectivamente. HR Ratings estimaba para 2022 un superávit en el BP equivalente al 2.7% de los IT. Sin embargo, se observó un mayor ingreso en la recaudación propia del Municipio.
- **Nivel de Endeudamiento.** Al cierre de 2022, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$1,626.2m, compuesta por dos créditos estructurado de largo plazo con Banobras y con BBVA. El 30 de noviembre de 2022, el Municipio decidió liquidar de manera anticipada el crédito que contaba con BBVA cuyo monto inicial ascendió a P\$187.7m. Derivado del pago anticipado de la deuda, así como al crecimiento reportado en los ILD, la DN disminuyó de 23.9% en 2021 a 14.1% en 2022, resultado inferior al 21.7% estimado por HR Ratings. En línea con lo mencionado, el SD representó 7.5% de los ILD, nivel superior al estimado de 3.2%.
- **Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio aumentó ligeramente de P\$283.1m en 2021 a P\$291.0m en 2022, debido a un incremento de las cuentas de Proveedores y Contratistas. Sin embargo, debido al incremento

registrado en los ILD de la entidad, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD disminuyó de 4.6% en 2021 a 4.3% en 2022, resultado en línea con lo esperado por HR Ratings. Este nivel es considerado bajo comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima un déficit del 3.1% del BP motivado por un aumento esperado en el gasto en Obra Pública, debido al ejercicio proyectado del elevado nivel de la liquidez registrado en 2022. Asimismo, se espera se mantenga una tendencia al alza en el Gasto Corriente impulsado por un aumento en Servicios Personales y Servicios Generales. No obstante, una vez ejercida la liquidez mencionada, se proyecta un superávit de 2.4% entre 2024 y 2025. Por otro lado, se espera que se mantenga la tendencia creciente observada en los ILD, impulsados por el incremento proyectado en la recaudación propia, derivado de las campañas implementadas y al desarrollo inmobiliario del Municipio.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de amortización vigente, sumado a los resultados financieros esperados, se espera que la DN disminuya a un nivel promedio de 17.7% entre 2023 y 2025. Por su parte, se estima que el SD ascienda a un nivel promedio de 3.3%, donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional en el mismo periodo. Adicionalmente, se proyecta que el PC mantenga un bajo nivel al reportar un promedio de 4.2%.

### Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** Los factores sociales y de gobernanza son ratificados como *superiores*, lo que afecta de forma positiva la calificación. En primer lugar, el Municipio registra niveles superiores a la media nacional en los criterios para medir pobreza multidimensional, así como una tasa de homicidios y una percepción de inseguridad en línea con el promedio. Respecto al factor gobernanza, el Municipio destaca en la transparencia y calidad de la información y se identifica una adecuada planeación financiera, lo que ha favorecido la continuidad en sus políticas públicas. Finalmente, el Municipio cuenta con una exposición a fenómenos hídricos elevada y a deslaves a nivel moderado. Sin embargo, la Entidad se encuentra realizando inversiones en drenaje pluvial con el propósito de mitigar estos riesgos. Por último, no se identifican contingencias asociadas con el servicio de agua y basura, por lo que el factor ambiental es considerado *promedio*.

### Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** Un aumento superior al esperado de los ILD y/o un menor Gasto Corriente podría reflejarse en una reducción en el endeudamiento relativo de la DN. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de DN a ILD registre un nivel menor al 10.0%.

### Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 25.0% y que el financiamiento a través de proveedores, se traduzca en una métrica de PC a ILD superior al 15.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

## Anexos

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
<b>INGRESOS</b>					
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	<b>3,784.0</b>	<b>4,641.1</b>	<b>4,361.4</b>	<b>4,550.5</b>	<b>4,724.8</b>
Participaciones (Ramo 28)	2,782.4	3,169.2	2,915.7	3,061.5	3,183.9
Aportaciones (Ramo 33)	834.6	1,038.4	1,098.9	1,131.9	1,165.8
Otros Ingresos Federales	167.0	433.5	346.8	357.2	375.0
<b>Ingresos Propios</b>	<b>3,086.0</b>	<b>3,512.7</b>	<b>3,575.0</b>	<b>3,688.3</b>	<b>3,772.5</b>
Impuestos	2,235.8	2,491.1	2,565.8	2,642.8	2,695.6
Derechos	251.5	322.2	348.0	358.4	369.2
Productos	326.3	282.5	240.1	244.9	252.2
Aprovechamientos	272.4	416.9	421.1	442.2	455.4
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Ingresos Totales</b>	<b>6,870.1</b>	<b>8,153.8</b>	<b>7,936.4</b>	<b>8,238.8</b>	<b>8,497.3</b>
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	<b>5,586.8</b>	<b>6,152.1</b>	<b>6,541.2</b>	<b>6,735.3</b>	<b>6,942.2</b>
Servicios Personales	1,861.0	2,029.0	2,171.1	2,279.6	2,348.0
Materiales y Suministros	817.5	796.7	876.4	929.0	956.8
Servicios Generales	1,789.5	2,079.7	2,370.9	2,442.0	2,527.5
Transferencias y Subsidios	800.7	672.1	806.5	784.7	816.1
Otros Gastos Corrientes	89.3	74.2	80.1	84.1	88.3
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>1,296.8</b>	<b>1,648.8</b>	<b>1,879.9</b>	<b>1,517.4</b>	<b>1,558.6</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	186.8	269.6	293.9	205.7	218.1
Obra Pública	1,110.0	1,379.2	1,586.1	1,311.7	1,340.5
<b>Gasto Total</b>	<b>6,883.6</b>	<b>7,800.9</b>	<b>8,421.1</b>	<b>8,252.7</b>	<b>8,500.7</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>-13.6</b>	<b>352.9</b>	<b>-484.7</b>	<b>-13.9</b>	<b>-3.5</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>215.2</b>	<b>853.3</b>	<b>-248.5</b>	<b>201.9</b>	<b>201.9</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>335.5</b>	<b>806.7</b>	<b>-127.4</b>	<b>205.4</b>	<b>202.8</b>
Balance Financiero a Ingresos Totales	-0.2%	4.3%	-6.1%	-0.2%	-0.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	3.1%	10.5%	-3.1%	2.5%	2.4%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	4.9%	9.9%	-1.6%	2.5%	2.4%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	5,868.5	6,681.9	6,490.7	6,749.7	6,956.4
ILD netos de SDE	5,838.4	6,377.2	6,254.5	6,533.9	6,751.0

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Monterrey					
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	528.7	680.9	317.3	306.9	304.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	180.4	227.0	105.8	102.3	101.4
<b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>	<b>709.1</b>	<b>907.9</b>	<b>423.1</b>	<b>409.2</b>	<b>405.8</b>
Porcentaje de Restricción	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
<b>Cambio en efectivo Libre</b>	<b>34.2</b>	<b>152.2</b>	<b>-363.6</b>	<b>-10.4</b>	<b>-2.6</b>
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Pasivo Circulante neto de Anticipos</b>	<b>268.7</b>	<b>284.5</b>	<b>284.5</b>	<b>284.5</b>	<b>284.5</b>
<b>Deuda Directa</b>					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	1,930.9	1,626.2	1,568.9	1,502.0	1,423.9
<b>Deuda Total</b>	<b>1,930.9</b>	<b>1,626.2</b>	<b>1,568.9</b>	<b>1,502.0</b>	<b>1,423.9</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>1,402.2</b>	<b>945.3</b>	<b>1,251.6</b>	<b>1,195.1</b>	<b>1,119.5</b>
Deuda Neta a ILD	23.9%	14.1%	19.3%	17.7%	16.1%
Pasivo Circulante a ILD	4.6%	4.3%	4.4%	4.2%	4.1%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Monterrey					
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
<b>Balance Financiero</b>	<b>-13.6</b>	<b>352.9</b>	<b>-484.7</b>	<b>-13.9</b>	<b>-3.5</b>
Movimiento en caja restringida	120.3	-46.6	121.2	3.5	0.9
Movimiento en Pasivo Circulante neto	53.5	15.8	0.0	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>160.3</b>	<b>322.1</b>	<b>-363.6</b>	<b>-10.4</b>	<b>-2.6</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	-126.1	-169.9	0.0	0.0	0.0
<b>Cambio en CBI libre</b>	<b>34.2</b>	<b>152.2</b>	<b>-363.6</b>	<b>-10.4</b>	<b>-2.6</b>
CBI inicial (libre)	494.5	528.7	680.9	317.3	306.9
CBI (libre) Final	528.7	680.9	317.3	306.9	304.3
Servicio de la deuda total (SD)	228.8	500.4	236.2	215.8	205.4
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	228.8	500.4	236.2	215.8	205.4
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	3.9%	7.5%	3.6%	3.2%	3.0%
<b>SDQ a ILD netos de SDE</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>

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

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Monterrey					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac <sub>2019-2022</sub>	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
<b>INGRESOS</b>					
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	<b>6.0%</b>	<b>-5.6%</b>	<b>22.6%</b>	<b>-6.0%</b>	<b>4.3%</b>
Participaciones (Ramo 28)	8.0%	5.5%	13.9%	-8.0%	5.0%
Aportaciones (Ramo 33)	5.2%	-8.6%	24.4%	5.8%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-4.3%	-63.5%	159.6%	-20.0%	3.0%
<b>Ingresos Propios</b>	<b>6.0%</b>	<b>20.9%</b>	<b>13.8%</b>	<b>1.8%</b>	<b>3.2%</b>
Impuestos	6.5%	21.7%	11.4%	3.0%	3.0%
Derechos	-2.4%	3.8%	28.1%	8.0%	3.0%
Productos	8.3%	77.4%	-13.4%	-15.0%	2.0%
Aprovechamientos	10.0%	-5.3%	53.1%	1.0%	5.0%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>6.0%</b>	<b>4.7%</b>	<b>18.7%</b>	<b>-2.7%</b>	<b>3.8%</b>
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	<b>4.9%</b>	<b>1.1%</b>	<b>10.1%</b>	<b>6.3%</b>	<b>3.0%</b>
Servicios Personales	4.8%	-1.2%	9.0%	7.0%	5.0%
Materiales y Suministros	1.4%	1.0%	-2.5%	10.0%	6.0%
Servicios Generales	8.8%	13.0%	16.2%	14.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	34.2%	0.6%	118.7%	-52.8%	-8.6%
Intereses	-1.3%	-1.4%	118.7%	-52.8%	-8.6%
Amortizaciones	-10.4%	-26.1%	913.4%	-81.2%	16.8%
Transferencias y Subsidios	-1.3%	-19.5%	-16.1%	20.0%	-2.7%
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>6.9%</b>	<b>-26.1%</b>	<b>27.1%</b>	<b>14.0%</b>	<b>-19.3%</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	-10.4%	-53.4%	44.3%	9.0%	-30.0%
Obra Pública	12.3%	-18.0%	24.3%	15.0%	-17.3%
<b>Gasto Total</b>	<b>6.6%</b>	<b>-5.5%</b>	<b>13.3%</b>	<b>8.0%</b>	<b>-2.0%</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 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.



## 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

Aníbal 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

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@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

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### Corporativos / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com



A NRSRO Rating\*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.  
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 calificadoras:

Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/es/metodologia.aspx](http://www.hrratings.com/es/metodologia.aspx)

**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.**

Calificación anterior	HR AA con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	5 de abril de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2019 a 2021, avance trimestral al cuarto trimestre 2022, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 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 calificadora 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](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, (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 calificadoras [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 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).