

Calificación

Municipio de Zapopan	HR AA
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



HR AA
2020

Contactos

Víctor Toriz
Asociado de Finanzas Públicas
victor.toriz@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Director Asociado de Finanzas Públicas
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Senior de Finanzas
Públicas y Deuda Soberana
ricardo.gallegos@hrratings.com

La administración del Municipio está encabezada por el Lic. Jesús Pablo Lemus Navarro, del partido Movimiento Ciudadano (MC). El periodo de la actual administración es del 1° de octubre de 2018 al 30 de septiembre de 2021.

HR Ratings asignó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable al Municipio de Zapopan, Estado de Jalisco

La calificación asignada se debe al bajo nivel de endeudamiento relativo con el que cuenta el Municipio, lo cual se espera continúe los próximos años a pesar de la adquisición de deuda adicional. Asimismo, se ha mantenido una tendencia creciente en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), donde destaca una alta proporción de recaudación propia, lo que se vio reflejado en un superávit en el Balance Primario de 10.2% en 2019. Con ello, el nivel de OFsC disminuyó a 5.8%, lo que es considerado bajo comparado con otros municipios calificados por HR Ratings. Al cierre de 2019, Zapopan contaba con una deuda de P\$977.0 millones (m), correspondiente a un crédito estructurado con Banorte y el saldo de una línea de cadenas productivas que fue liquidado en febrero de 2020, con lo que la Deuda Neta representó 8.8% de los ILD. A finales de 2019, el Municipio contrató un crédito a largo plazo con Banobras bajo el programa de Línea de Crédito Global del Estado de Jalisco hasta por P\$300.0m, de los cuales se espera se disponga la mitad en 2020 y el resto en 2021. Con ello, la Deuda Neta reportaría un promedio de 11.2% en los próximos años.

Variables Relevantes: Municipio de Zapopan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2018	2019	2020p	2021p	2022p	jun-19	jun-20
Ingresos Totales (IT)	7,112.1	7,674.6	7,378.5	7,107.9	7,620.7	4,142.3	4,385.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	5,941.6	6,600.4	6,336.6	6,086.6	6,538.1	3,592.7	3,793.9
Deuda Neta	1,028.2	582.1	678.3	752.4	695.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-3.7%	8.7%	-2.0%	-1.9%	-0.5%	27.7%	30.4%
Balance Primario a IT	-2.1%	10.2%	-0.7%	-0.3%	1.3%	29.1%	31.4%
Balance Primario Ajustado a IT	-0.4%	10.6%	-0.7%	-0.3%	1.5%	n.a.	n.a.
Servicio de la Deuda a ILD	1.9%	4.2%	1.9%	2.0%	2.2%	6.1%	1.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	2.5%	0.4%	0.0%	0.0%	4.5%	0.6%
Deuda Neta a ILD	17.3%	8.8%	10.7%	12.4%	10.6%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	14.1%	2.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	11.9%	5.8%	6.0%	6.3%	5.8%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico

- **Nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2019, la Deuda Directa ascendió a P\$977.0m, compuesta por P\$952.7m de un crédito estructurado con Banorte y por P\$24.3m correspondientes al saldo de una línea de cadenas productivas. El crédito con Banorte fue adquirido en 2014, tiene vencimiento en 2029 y cuenta con el 28.0% del Fondo General de Participaciones (FGP) como fuente de pago. Con ello, la Deuda Neta reportó en 2016 y 2017 un promedio de 9.3%. En 2018 el Municipio hizo uso de cadenas productivas por P\$162.7m, con lo que la Deuda Neta incrementó a 17.3%, donde la Deuda Quirografaria representó 14.1% de la Deuda Total. Sin embargo, en 2019 se redujo el uso de este tipo de financiamiento, por lo que la Deuda Neta se redujo a 8.8% y la Deuda Quirografaria a 2.5%. Por su parte, el Servicio de Deuda se mantuvo en un promedio de 1.8% de 2016 a 2018, mientras que en 2019 aumentó a 4.2% como consecuencia de la liquidación de las cadenas productivas.
- **Resultados en el Balance Primario.** En 2016, se registró un superávit en el Balance Primario de 9.0% de los Ingresos Totales (IT) como resultado de una elevada recaudación de Ingresos Propios y el adecuado desempeño de los Ingresos Federales. Esto se mantuvo en los próximos años, lo que se reflejó en un aumento de 35.0% en los ILD entre 2016 y 2019. Sin embargo, durante 2017 y 2018, se registró un incremento en el gasto por Servicios Generales y Personales, así como un elevado Gasto de Inversión, con lo que se reportó un déficit de 7.5% en 2017 y de

3.7% en 2018. Posteriormente, al cierre de 2019 se observó una reducción en el Gasto de Inversión y un nivel similar al registrado en 2018 en el Gasto Corriente, lo que sumado al crecimiento en los ILD generó un superávit de 10.2%.

- **Bajo nivel de Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC).** Las OFsC incrementaron de P\$826.9m en 2016 a P\$954.1m en 2017, con lo que la métrica de OFsC Netas como proporción de los ILD incrementó de 16.9% a 17.4% en 2017. Sin embargo, en 2019 estas disminuyeron a P\$381.7m debido al pago de pasivos de Cuentas por Pagar, así como de Proveedores y Contratistas en 2018 y 2019. Con ello, la métrica pasó a representar 5.8% de los ILD en 2019, nivel considerado bajo comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Adquisición de deuda y desempeño de las métricas de deuda.** En diciembre de 2019, el Municipio contrató un nuevo financiamiento con Banobras bajo el programa de la Línea de Crédito Global (LGCM) del Estado de Jalisco hasta por P\$300.0m. De acuerdo con los planes de inversión del Municipio, se espera que durante 2020 dispongan P\$150.0m y el resto durante 2021. Con ello, la Deuda Neta incrementaría a 10.7% en 2020 y 12.4% en 2021, mientras el Servicio de Deuda se mantendría en un promedio de 2.0% en el mismo periodo. Por su parte, las OFsC conservarían un nivel bajo de en promedio 6.0% en los próximos años.
- **Balance Primario proyectado.** HR Ratings espera para 2020 un monto superior de Gasto de Inversión, de acuerdo con la adquisición del financiamiento de la LCGM. Adicionalmente, se proyecta un incremento en el Gasto Corriente debido al crecimiento en la plantilla de Seguridad Pública. Sumado a lo anterior, se espera una contracción en las Participaciones Federales derivado del impacto de la contingencia por COVID-19 en la economía nacional. Sin embargo, el efecto sobre los ILD se vería reducido por el comportamiento estimado en la recaudación, en línea con la implementación de la tarifa progresiva en el cobro del Impuesto Predial y la venta de terrenos municipales, lo cual ya se observa en el avance presupuestal al segundo trimestre de 2020. Con ello, se espera un déficit de 0.7% de los IT en Balance Primario.

Factores que podrían incrementar la calificación

- **Crecimiento en los ILD y mejora en la liquidez.** Una mejora superior a la estimada en la recaudación de Ingresos Propios impactaría directamente en un incremento de los ILD. Con ello, se podría registrar una mejora en la liquidez del Municipio, lo que generaría que los niveles relativos de endeudamiento del Municipio sean inferiores a los esperados. Si lo anterior genera que la Deuda Neta disminuya por debajo de 7.0%, esto podría impactar de forma positiva en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento superior a la estimada.** Se tiene considerada la adquisición del financiamiento bajo el programa de Línea de Crédito Global hasta por P\$300.0m, con disposiciones de P\$150.0m en 2020 y el resto en 2021. Sin embargo, déficits fiscales superiores a los estimados, que se traduzcan en la adquisición de financiamiento a corto plazo, o a un monto superior de OFsC, que lleve la métrica de Deuda Neta sobre ILD a un nivel superior de 20.0%, con una proporción de Deuda Quirografaria superior al 5.0%, o en su caso, unas OFsC que superen el 20.0% podrían afectar de forma negativa la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Zapopan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2018	2019	2020p	2021p	2022p	jun-19	jun-20
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	3,903.0	4,168.2	3,857.5	3,696.1	3,891.1	2,127.1	2,107.8
Participaciones (Ramo 28)	2,732.6	3,094.0	2,815.5	2,674.7	2,808.5	1,577.4	1,516.7
Aportaciones (Ramo 33)	902.7	1,032.5	1,002.6	982.5	1,041.5	523.5	545.2
Otros Ingresos Federales	267.7	41.7	39.4	38.8	41.1	26.1	45.9
Ingresos Propios	3,209.0	3,506.5	3,521.0	3,411.9	3,729.7	2,015.3	2,277.3
Impuestos	2,132.7	2,305.4	2,466.8	2,614.8	2,824.0	1,466.2	1,585.5
Derechos	646.8	687.0	515.2	525.6	604.4	332.5	267.1
Productos	372.0	107.5	100.0	106.5	115.0	55.1	56.5
Aprovechamientos	31.7	301.5	349.7	69.9	76.9	145.2	338.9
Otros Propios	25.7	105.0	89.2	95.0	109.3	16.3	29.2
Ingresos Totales	7,112.1	7,674.6	7,378.5	7,107.9	7,620.7	4,142.3	4,385.1
EGRESOS							
Gasto Corriente	5,834.4	5,870.2	6,252.1	6,368.8	6,717.0	2,611.6	2,868.5
Servicios Personales	3,069.9	3,223.9	3,498.0	3,637.9	3,838.0	1,507.9	1,661.2
Materiales y Suministros	355.8	344.8	362.0	372.9	391.5	116.5	144.4
Servicios Generales	1,050.5	869.0	964.6	887.4	958.4	360.4	436.8
Servicio de la Deuda	111.0	114.1	95.9	119.0	143.7	56.6	42.6
Intereses	75.5	72.7	47.6	52.6	57.1	36.7	34.4
Amortización Deuda Estructurada	35.5	41.4	48.3	66.4	86.6	19.9	8.1
Transferencias y Subsidios	1,247.2	1,318.4	1,331.6	1,351.6	1,385.4	590.2	591.6
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	1,537.8	1,132.6	1,268.5	875.5	943.3	382.4	181.9
Bienes Muebles e Inmuebles	154.7	73.0	124.1	74.4	78.2	19.8	17.8
Obra Pública	1,383.1	1,059.6	1,144.4	801.1	865.2	362.6	164.0
Otros Gastos	1.5	1.7	2.0	2.1	2.3	0.0	0.0
ADEFAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	1.5
Gasto Total	7,373.7	7,004.6	7,522.5	7,246.4	7,662.6	2,994.1	3,051.9
Balance Financiero	-261.7	670.1	-144.0	-138.5	-41.8	1,148.2	1,333.2
Balance Primario	-150.7	784.2	-48.1	-19.4	101.8	1,204.7	1,375.7
Balance Primario Ajustado	-26.1	813.1	-48.6	-21.5	114.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-3.7%	8.7%	-2.0%	-1.9%	-0.5%	27.7%	30.4%
Balance Primario a Ingresos Totales	-2.1%	10.2%	-0.7%	-0.3%	1.3%	29.1%	31.4%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-0.4%	10.6%	-0.7%	-0.3%	1.5%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	5,941.6	6,600.4	6,336.6	6,086.6	6,538.1	3,592.7	3,793.9
ILD netos de SDE	5,906.2	6,559.0	6,241.4	5,967.6	6,394.5	3,536.1	3,751.4

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Zapopan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	128.5	394.8	371.6	376.5	347.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	187.7	158.8	159.2	161.4	148.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	316.2	553.6	530.8	537.8	496.0
Cambio en efectivo Libre	-133.4	266.3	-23.3	4.9	-29.3
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	4.5	9.0	9.0
OFSC netas de Anticipos	707.1	381.2	381.2	381.2	381.2
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	162.7	24.3	0.0	0.0	0.0
Estructurada	994.1	952.7	1,054.3	1,137.9	1,051.3
Deuda Total	1,156.7	977.0	1,054.3	1,137.9	1,051.3
Deuda Neta	1,028.2	582.1	678.3	752.4	695.1
Deuda Neta a ILD	17.3%	8.8%	10.7%	12.4%	10.6%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	11.9%	5.8%	6.0%	6.3%	5.8%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Zapopan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Balance Financiero	-261.7	670.1	-144.0	-138.5	-41.8
Movimiento en caja restringida	124.5	28.9	-0.5	-2.1	12.6
Movimiento en OFSC netas	-236.8	-325.9	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	-162.7	-24.3	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-373.9	210.4	-168.8	-140.6	-29.3
Nuevas Disposiciones	162.7	24.3	150.0	150.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	-4.5	-4.5	0.0
Otros movimientos	77.8	31.6	0.0	0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	-133.4	266.3	-23.3	4.9	-29.3
CBI inicial (libre)	261.9	128.5	394.8	371.6	376.5
CBI (libre) Final	128.5	394.8	371.6	376.5	347.2
Servicio de la deuda total (SD)	111.0	276.8	120.2	119.0	143.7
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	111.0	114.1	95.1	119.0	143.7
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	162.7	25.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.9%	4.2%	1.9%	2.0%	2.2%
SDQ a I.L.D. netos de SDE	0.0%	2.5%	0.4%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.

Deuda Total del Municipio de Zapopan, de 2016 a junio 2020 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
	2016	2017	2018	2019	jun-20
Deuda Total	1,059.9	1,029.5	1,156.7	977.0	949.5
Deuda Directa	1,059.9	1,029.5	1,156.7	977.0	949.5
Estructurada					
Largo Plazo	1,059.9	1,029.5	994.1	952.7	949.5
Banorte	1,059.9	1,029.5	994.1	952.7	929.4
Banobras (Línea de Crédito Global Municipal)	0.0	0.0	0.0	0.0	20.1
Quirografaría					
Cadenas Productivas	0.0	0.0	162.7	24.3	0.0
Bansí	0.0	0.0	20.6	0.0	0.0
HSBC	0.0	0.0	142.0	24.3	0.0

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

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Zapopan

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₁₆₋₂₀₁₉	2017-2018	2018-2019	2019-2020p	2020p-2021p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	9.7%	3.8%	6.8%	-7.5%	-4.2%
Participaciones (Ramo 28)	10.9%	5.0%	13.2%	-9.0%	-5.0%
Aportaciones (Ramo 33)	10.6%	7.2%	14.4%	-2.9%	-2.0%
Otros Ingresos Federales	-30.0%	-14.7%	-84.4%	-5.5%	-1.5%
Ingresos Propios	10.2%	13.8%	9.3%	0.4%	-3.1%
Impuestos	10.4%	6.5%	8.1%	7.0%	6.0%
Derechos	3.7%	0.2%	6.2%	-25.0%	2.0%
Productos	-4.5%	266.6%	-71.1%	-7.0%	6.5%
Aprovechamientos	90.0%	-11.1%	849.8%	16.0%	-80.0%
Otros Propios	-4.4%	-26.8%	307.8%	-15.0%	6.5%
Ingresos Totales	10.0%	8.1%	7.9%	-3.9%	-3.7%
EGRESOS					
Gasto Corriente	6.9%	1.8%	0.6%	6.5%	1.9%
Servicios Personales	5.6%	2.4%	5.0%	8.5%	4.0%
Materiales y Suministros	18.5%	27.0%	-3.1%	5.0%	3.0%
Servicios Generales	8.9%	-3.4%	-17.3%	11.0%	-8.0%
Servicio de la Deuda	12.3%	3.4%	2.8%	-15.9%	24.1%
Transferencias y Subsidios	6.4%	-0.9%	5.7%	1.0%	1.5%
Gastos no Operativos	28.3%	14.8%	-26.3%	12.0%	-31.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	-18.6%	19.0%	-52.8%	70.0%	-40.0%
Obra Pública	38.3%	14.4%	-23.4%	8.0%	-30.0%
Otros Gastos	-30.4%	-34.0%	10.5%	15.0%	5.0%
Gasto Total	9.5%	4.3%	-5.0%	7.4%	-3.7%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Obligaciones Financieras sin Costo. Se refiere al Pasivo Circulante

Pasivo a Corto Plazo. Obligaciones Financieras sin Costo + 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

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130. Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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 calificadora:

Metodología de Evaluación de Riesgo Quirografario de Estados Mexicanos – Julio de 2014
Calificación de Deuda Quirografaria de Municipios Mexicanos – Adenda de Metodología – Julio de 2015

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar 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.

Table with 2 columns: Question/Category and Answer. Rows include: Calificación anterior (Inicial), Fecha de última acción de calificación (Inicial), Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación (Cuenta Pública de 2016 a 2019, Avance Presupuestal a junio de 2020, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2020), 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 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, a la 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 calificador www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.