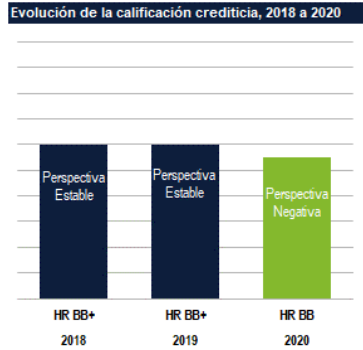


## Calificación

Municipio de Acapulco **HR BB**  
Perspectiva **Negativa**



Fuente: HR Ratings.

## Contactos

**Daniel Espinosa**  
Subdirector  
daniel.espinosa@hrratings.com

**Álvaro Rodríguez**  
Director Asociado  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

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

La presente administración está encabezada por la Lic. Adela Román Ocampo, de la coalición Movimiento Regeneración Nacional (MORENA) - Partido Encuentro Social (PES). El periodo de la actual administración es del 1° de octubre de 2018 al 30 de septiembre de 2021.

## HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BB+ a HR BB al Municipio de Acapulco, Estado de Guerrero, y modificó la Perspectiva de Estable a Negativa

La revisión a la baja de la calificación obedece a la dependencia que existe en la adquisición de deuda a corto plazo al cierre del ejercicio por parte del Municipio, ya que, en un entorno económico adverso generado por la contingencia sanitaria del Covid-19, se estima que la Deuda Quirografaria corresponda a 36.7% de la Deuda Directa en 2020 (vs. 22.3% proyectado) y represente en promedio 9.0% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) en los próximos años (vs. 5.1% proyectado). Por su parte, la perspectiva se debe a la flexibilidad presupuestal limitada y a la tendencia creciente en el Gasto Corriente de la Entidad, que está presionada por el rubro de Servicios Personales al representar 87.9% de los ILD, por lo que, en caso de registrar un crecimiento mayor frente a lo proyectado, esto afectaría sustancialmente el nivel de Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) y la liquidez del Municipio, al reportar un déficit en el Balance Financiero superior a 7.7% de los Ingresos Totales (IT) para 2020.

### Variables Relevantes: Municipio de Acapulco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Ingresos Totales (IT)	3,530.4	3,768.8	3,515.1	3,770.8	4,008.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,193.4	2,525.1	2,252.0	2,408.9	2,552.3
Deuda Neta	554.0	515.4	551.0	511.0	464.7
Balance Financiero a IT	0.5%	3.5%	-7.7%	-1.6%	-0.4%
Balance Primario a IT	2.5%	6.0%	-5.1%	0.6%	1.6%
Balance Primario Ajustado a IT	-2.0%	1.9%	-1.0%	0.8%	1.6%
Servicio de la Deuda a ILD	7.5%	10.9%	12.8%	12.1%	11.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	4.4%	7.2%	9.9%	9.6%	9.0%
Deuda Neta a ILD	25.3%	20.4%	24.5%	21.2%	18.2%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	29.4%	33.3%	36.7%	39.6%	41.8%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	88.0%	89.7%	102.8%	98.2%	93.5%

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Resultado en el Balance Primario (BP).** La Entidad reportó en 2019 un BP superavitario equivalente a 6.0% de los IT, cuando en 2018 se observó un superávit de 2.5%. Esto obedece a un crecimiento interanual de 32.3% en las Participaciones, ya que la Entidad, a través del Fondo de ISR Participable, recuperó recursos de ejercicios anteriores durante 2019. HR Ratings estimaba para 2019 un superávit primario ajustado (BPA) de 1.9%, lo que fue similar al resultado observado en dicha métrica. En lo anterior, se registró una desviación en el Gasto Corriente del Municipio con un nivel 4.6% superior frente a lo proyectado, derivado de un mayor gasto por Servicios Personales; no obstante, este movimiento fue compensado con la gestión extraordinaria de recursos antes mencionada y reflejada en las Participaciones.
- Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC).** Las OFsC de la Entidad continúan ascendentes al incrementarse de P\$1,980.8m a P\$2,320.5m de 2018 a 2019, lo que obedece a un crecimiento interanual de P\$125.5m en los Contratistas. Asimismo, la cuenta de Servicios Personales aumentó a P\$398.7m en 2019, donde se ubican aportaciones por seguridad social pendientes de pago y el reconocimiento de laudos laborales por P\$35.0m. Por lo tanto, la métrica de OFsC Netas sobre los ILD se ubicó en 89.7% en 2019, nivel que es considerado relativamente alto en comparación con los municipios calificados por HR Ratings.

- **Deuda Directa (DD).** A diciembre de 2019, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$600.9m, compuesta por P\$400.9m de un crédito a largo plazo y P\$200.0m de deuda a corto plazo. El saldo a largo plazo corresponde a un crédito estructurado adquirido en 2014 con Banco Interacciones (ahora Banorte) por P\$459.8m, el cual tiene asignado como garantía y fuente de pago 36.0% del FGP y FFM. El saldo de deuda a corto plazo corresponde a un crédito contratado con Banorte en diciembre de 2019, con vencimiento en diciembre de 2020, mismo que tuvo como destino cubrir necesidades de liquidez al cierre del ejercicio.
- **Comportamiento en las métricas de Deuda.** La Deuda Neta (DN) sobre los ILD disminuyó de 25.3% en 2018 a 20.4% en 2019. Lo anterior obedeció al aumento interanual de 15.1% en los ILD. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) representó 10.9% de los ILD en 2019, un resultado superior al observado en 2018 de 7.5%. Esto debido a un mayor pago de Deuda Quirografía durante 2019. Cabe mencionar que HR Ratings esperaba un menor saldo de deuda a corto plazo al cierre del ejercicio 2019, no obstante, derivado del movimiento mencionado en los ILD, el resultado en las métricas de DN y SD a ILD fue inferior a lo esperado de 22.3% y 12.0%, respectivamente.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** HR Ratings estima para 2020 un déficit en el BP equivalente a 5.1% de los IT. De acuerdo con la contingencia sanitaria del Covid-19 e impacto en la actividad económica, se espera una contracción de 12.0% en las Participaciones del Municipio y una menor gestión de recursos por ISR Participable derivado de la importante recuperación lograda durante 2019, sumado a un menor dinamismo en el ISAI e Impuesto Predial como parte de la recaudación propia. Aunado a lo anterior, se proyecta un monto 2.1% mayor en el Gasto Corriente, presionado por la tendencia creciente registrada en el capítulo de Servicios Personales, mismo que representaría 92.9% de los ILD en 2020.
- **Nivel en las métricas de Deuda y OFsC.** De acuerdo con el comportamiento esperado en los Balances de la Entidad, se estima que la métrica de DN sobre los ILD reporte un nivel de 22.8% para 2020 y 2021, mientras que las OFsC Netas a ILD se incrementarían al ubicarse en un promedio de 100.5%. Por su parte, en línea con el aumento reportado en la deuda a corto plazo al cierre del ejercicio 2019, el Servicio de Deuda representaría 12.8% de los ILD en 2020.

### Factores que podrían subir la calificación

- **Desempeño presupuestal.** La calificación de la Entidad se podría ver beneficiada en caso de registrar un superávit en el BPA equivalente a 1.0% de los IT en 2020. Esto como producto de una estricta estrategia de contención de gasto y métodos de cobro y fiscalización que mantengan la recaudación propia en un monto similar respecto a lo reportado en 2019, lo que reduciría la necesidad de financiamiento a corto plazo y/o desaceleraría la tendencia en las OFsC del Municipio.

### Factores que podrían bajar la calificación

- **Desviación en la tendencia de Gasto Corriente.** La calificación de la Entidad tendría un impacto negativo en caso de registrar un déficit financiero equivalente a 10.0% de los IT, como producto de una desviación en el Gasto Corriente, lo que afectaría sustancialmente el nivel de OFsC del Municipio, reflejado en el pasivo por seguridad social y retenciones por pagar correspondientes a ISR.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Acapulco (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
<b>INGRESOS</b>					
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	<b>2,487.8</b>	<b>2,766.5</b>	<b>2,603.1</b>	<b>2,782.3</b>	<b>2,975.7</b>
Participaciones (Ramo 28)	1,150.9	1,522.8	1,340.0	1,420.4	1,519.9
Aportaciones (Ramo 33)	1,076.1	1,200.3	1,218.3	1,315.8	1,407.9
Otros Ingresos Federales	260.9	43.5	44.8	46.1	47.9
<b>Ingresos Propios</b>	<b>1,042.6</b>	<b>1,002.3</b>	<b>912.0</b>	<b>988.4</b>	<b>1,032.4</b>
Impuestos	720.7	659.5	580.4	638.4	670.4
Derechos	233.7	248.9	236.5	253.0	263.1
Productos	5.6	9.3	9.0	9.1	9.2
Aprovechamientos	82.6	84.5	86.2	87.9	89.7
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Ingresos Totales</b>	<b>3,530.4</b>	<b>3,768.8</b>	<b>3,515.1</b>	<b>3,770.8</b>	<b>4,008.1</b>
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	<b>2,766.0</b>	<b>3,045.9</b>	<b>3,108.7</b>	<b>3,222.4</b>	<b>3,352.5</b>
Servicios Personales	1,811.7	2,010.9	2,091.3	2,175.0	2,283.7
Materiales y Suministros	152.9	143.4	139.1	143.3	149.0
Servicios Generales	381.1	576.7	542.1	569.2	597.7
Servicio de la Deuda	69.2	94.0	88.8	82.6	79.8
Intereses	55.4	62.2	49.5	41.4	37.4
Amortización Deuda Estructurada	13.8	31.8	39.3	41.2	42.4
Transferencias y Subsidios	351.1	220.9	247.4	252.4	242.3
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>747.0</b>	<b>592.3</b>	<b>676.1</b>	<b>609.5</b>	<b>671.8</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	12.3	16.7	14.2	13.8	16.5
Obra Pública	734.7	575.6	661.9	595.7	655.3
Otros Gastos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>ADEFAS</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Gasto Total</b>	<b>3,512.9</b>	<b>3,638.2</b>	<b>3,784.8</b>	<b>3,831.9</b>	<b>4,024.3</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>17.5</b>	<b>130.6</b>	<b>-269.7</b>	<b>-61.2</b>	<b>-16.2</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>86.7</b>	<b>224.7</b>	<b>-180.9</b>	<b>21.4</b>	<b>63.6</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>-71.0</b>	<b>72.9</b>	<b>-36.2</b>	<b>31.4</b>	<b>63.6</b>
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.5%	3.5%	-7.7%	-1.6%	-0.4%
Balance Primario a Ingresos Totales	2.5%	6.0%	-5.1%	0.6%	1.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-2.0%	1.9%	-1.0%	0.8%	1.6%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,193.4	2,525.1	2,252.0	2,408.9	2,552.3
ILD netos de SDE	2,179.6	2,493.2	2,179.2	2,340.7	2,486.5

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance del Municipio de Acapulco (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	58.8	85.5	20.6	19.4	13.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	333.0	484.7	340.0	330.0	330.0
<b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>	<b>391.7</b>	<b>570.3</b>	<b>360.6</b>	<b>349.4</b>	<b>343.3</b>
<b>Cambio en efectivo Libre</b>	<b>51.5</b>	<b>26.8</b>	<b>-64.9</b>	<b>-1.2</b>	<b>-6.2</b>
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>OFSC netas de Anticipos</b>	<b>1,929.5</b>	<b>2,265.7</b>	<b>2,315.7</b>	<b>2,365.7</b>	<b>2,385.7</b>
<b>Deuda Directa</b>					
Quirografía de Corto Plazo	180.0	200.0	210.0	210.0	200.0
Quirografía de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	432.7	400.9	361.6	320.4	278.0
<b>Deuda Total</b>	<b>612.7</b>	<b>600.9</b>	<b>571.6</b>	<b>530.4</b>	<b>478.0</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>554.0</b>	<b>515.4</b>	<b>551.0</b>	<b>511.0</b>	<b>464.7</b>
Deuda Neta a ILD	25.3%	20.4%	24.5%	21.2%	18.2%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	88.0%	89.7%	102.8%	98.2%	93.5%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Acapulco (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
<b>Balance Financiero</b>	<b>17.5</b>	<b>130.6</b>	<b>-269.7</b>	<b>-61.2</b>	<b>-16.2</b>
Movimiento en caja restringida	-157.7	-151.8	144.7	10.0	0.0
Movimiento en OFSC netas	248.3	336.3	50.0	50.0	20.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-95.0	-180.0	-200.0	-210.0	-210.0
<b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b>	<b>13.1</b>	<b>135.2</b>	<b>-274.9</b>	<b>-211.2</b>	<b>-206.2</b>
Nuevas Disposiciones	180.0	200.0	210.0	210.0	200.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-141.6	-308.4	0.0	0.0	0.0
<b>Cambio en CBI libre</b>	<b>51.5</b>	<b>26.8</b>	<b>-64.9</b>	<b>-1.2</b>	<b>-6.2</b>
CBI inicial (libre)	7.3	58.8	85.5	20.6	19.4
CBI (libre) Final	58.8	85.5	20.6	19.4	13.3
Servicio de la deuda total (SD)	164.2	274.0	288.8	292.6	289.8
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	69.2	94.0	72.8	68.1	65.8
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	95.0	180.0	216.0	224.5	224.0
Servicio de la Deuda a ILD	7.5%	10.9%	12.8%	12.1%	11.4%
SDQ a I.L.D. netos de SDE	4.4%	7.2%	9.9%	9.6%	9.0%

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

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Acapulco					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac <sub>2016-2019</sub>	2017-2018	2018-2019	2019-2020p	2020p-2021p
<b>INGRESOS</b>					
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	7.1%	2.2%	11.2%	-5.9%	6.9%
Participaciones (Ramo 28)	15.5%	10.5%	32.3%	-12.0%	6.0%
Aportaciones (Ramo 33)	7.2%	7.9%	11.5%	1.5%	8.0%
Otros Ingresos Federales	-46.7%	-34.0%	-83.3%	3.0%	3.0%
<b>Ingresos Propios</b>	5.6%	24.9%	-3.9%	-9.0%	8.4%
Impuestos	7.4%	37.5%	-8.5%	-12.0%	10.0%
Derechos	2.3%	7.8%	6.5%	-5.0%	7.0%
Productos	17.2%	-1.0%	67.0%	-4.0%	1.0%
Aprovechamientos	1.6%	-6.3%	2.3%	2.0%	2.0%
<b>Ingresos Totales</b>	6.7%	8.0%	6.8%	-6.7%	7.3%
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	3.3%	-7.1%	10.1%	2.1%	3.7%
Servicios Personales	5.7%	0.0%	11.0%	4.0%	4.0%
Materiales y Suministros	-5.6%	-9.5%	-6.2%	-3.0%	3.0%
Servicios Generales	-2.1%	-33.4%	51.3%	-6.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	32.5%	-56.4%	35.8%	-5.6%	-6.9%
Transferencias y Subsidios	-1.8%	32.7%	-37.1%	12.0%	2.0%
<b>Gastos no Operativos</b>	-1.5%	-23.5%	-20.7%	14.2%	-9.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	-0.6%	-24.2%	35.9%	-15.0%	-3.0%
Obra Pública	-1.5%	-23.5%	-21.7%	15.0%	-10.0%
<b>Gasto Total</b>	2.4%	-11.4%	3.6%	4.0%	1.2%

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.** 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

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@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 Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@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  
jose Luis.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, Delegación 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 calificadoradora:

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](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 BB+, con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	24 de mayo de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2016 a 2018, avance al cuarto trimestre de 2019, 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 calificadoradora 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 calificadoradora 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 que HR Ratings recibe por parte de los emisores 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 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).