

A NRSRO Rating*

Calificación

Nezahualcóyotl **HR A**
Perspectiva **Estable**

Evolución de la calificación crediticia, 2019 a 2021



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Daniel Espinosa
Subdirector
Analista Responsable
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 el C. Juan Hugo de la Rosa García, perteneciente a la coalición Partido Acción Nacional-Partido de la Revolución Democrática-Movimiento Ciudadano (PAN-PRD-MC). El periodo de gobierno es del 1° de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2021.

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable al Municipio de Nezahualcóyotl, Estado de México

La ratificación obedece al bajo nivel de endeudamiento reportado por el Municipio, ya que, a pesar de una contracción en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), la Deuda Neta (DN) se mantuvo estable al representar 5.4% de los ILD en 2020 (vs. 5.5% proyectado anteriormente) y la métrica de Pasivo Circulante (PC) neto a ILD pasó de 26.7% a 32.8% de 2019 a 2020 (vs. 27.1% proyectado). Asimismo, de acuerdo con los Balances esperados, dichas métricas reportarían un perfil decreciente durante 2021 y 2022, donde la DN mantendría un nivel de 5.1% y un promedio de 31.8% en el PC neto a ILD (vs. 4.9% y 25.4% proyectado, respectivamente). Por su parte, en línea con la actualización de la metodología, en la calificación asignada se incluyó la evaluación de factores ESG (por sus siglas en inglés), misma que tuvo un efecto negativo en la calificación al contar con el indicador ambiental y de gobernanza en limitado, mientras que en lo social se identifican condiciones promedio.

Variables Relevantes: Municipio de Nezahualcóyotl

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2019	2020	2021p	2022p	2023p
Ingresos Totales (IT)	3,240.6	3,341.7	3,215.3	3,366.0	3,498.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,137.3	2,029.2	2,088.3	2,193.4	2,283.4
Deuda Neta	118.2	110.0	111.5	106.4	100.1
Balance Financiero a IT	3.1%	2.5%	-4.7%	-0.3%	-0.4%
Balance Primario a IT	4.2%	3.3%	-4.1%	0.3%	0.2%
Balance Primario Ajustado a IT	-2.7%	2.9%	0.1%	0.3%	0.2%
Servicio de la Deuda a ILD	1.7%	1.4%	0.9%	0.9%	0.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	5.5%	5.4%	5.3%	4.9%	4.4%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante Neto a ILD	26.7%	32.8%	32.4%	31.2%	30.5%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Deuda Directa (DD) y métricas de Deuda.** A diciembre de 2020, la DD asciende a P\$271.2m, compuesta por un crédito estructurado con Banobras a través del Programa Especial FEFOM, mismo que tiene como fuente de pago primaria el equivalente a 15.8% del Fondo General de Participaciones (FGP). La DN sobre los ILD se redujo ligeramente de 5.5% en 2019 a 5.4% en 2020, como resultado del movimiento reportado en la liquidez de la Entidad. Asimismo, el Servicio de Deuda (SD) representó 1.4% de los ILD, resultado inferior al observado en 2019 de 1.7%, ya que se observó un menor pago de intereses en línea con el comportamiento en las tasas de referencia durante 2020. HR Ratings esperaba para 2020, en el SD a ILD, un nivel de 1.2%, y de 5.5% en la DN a ILD.
- **Resultado en el Balance Primario (BP).** La Entidad reportó en 2020 un BP superavitario equivalente a 3.3%, donde se observó un crecimiento interanual de 6.7% en el Gasto Corriente y un menor nivel en la Obra Pública ejercida durante 2020. Por su parte, derivado del contexto económico, se reportó una contracción de 5.1% en las Participaciones Federales y de 5.0% en la recaudación local. HR Ratings estimaba para 2020 un superávit en el BPA de 0.8%, en comparación con el superávit registrado de 2.9%, ya que se reportó un monto superior en la gestión de recursos Estatales respecto a lo esperado, mientras que se registró un nivel 3.9% inferior frente a lo proyectado en los ILD.

- **Pasivo Circulante (PC).** El PC disminuyó de P\$765.8m en 2019 a P\$713.2m en 2020. Esto debido al decremento interanual registrado en el saldo de Anticipo de Participaciones con el Gobierno del Estado de México. Sin embargo, al considerar el movimiento en los Anticipos y Provisiones, la métrica de PC neto sobre los ILD pasó de 26.7% a 32.8% de 2019 a 2020 (vs. 27.1% proyectado anteriormente).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** HR Ratings estima que en 2021 se registre un resultado equilibrado en el BPA. En lo anterior, se espera que el Gasto No Operativo reporte un incremento de 14.7% de 2020 a 2021, derivado de los recursos de gestión reportados al cierre del ejercicio que serán reflejados en dicho rubro. Por su lado, se estima un aumento de 1.5% en el Gasto Corriente, ya que se proyecta que el rubro de Servicios Personales mantenga una tendencia creciente para 2021. En cuanto a los ILD, se espera una recuperación de 2.9% de 2020 a 2021, en línea con el desempeño esperado en las Participaciones y una mayor recaudación de Impuestos.
- **Métricas de Deuda y Pasivo Circulante.** De acuerdo con el comportamiento esperado en los Balances, se estima en la DN a ILD un nivel de 5.1% para 2021 y 2022. Por su parte, HR Ratings estima que continúe decreciente el SD a ILD al considerar un promedio de 0.9% durante 2021-2023. En cuanto al PC, se espera que el Municipio mantenga estable la métrica de PC neto a ILD al ubicarse en 32.4% para 2021.

Factores adicionales considerados

- **Factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).** De acuerdo con la evaluación, el resultado tuvo un impacto negativo en la calificación, ya que los factores ambientales y de gobernanza se determinaron como limitados, donde se reporta una vulnerabilidad elevada de asentamientos humanos ante inundaciones y se identifican adeudos institucionales, servicios personales por pagar y laudos laborales en contra del Municipio generados en ejercicios anteriores. Por su parte, se identifican condiciones sociales promedio respecto al rango nacional.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción en el nivel de Pasivo Circulante.** La calificación se podría ver beneficiada en caso de reportar una reducción en la métrica de PC neto a ILD a 24.0% al cierre de 2021. Lo anterior al reportar un superávit en el BPA superior al 4.2%, como producto de medidas de contención y reducción de Gasto Corriente que fortalezcan la liquidez y otorgue al Municipio la capacidad de sanear su PC.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Desempeño fiscal con impacto en las métricas de endeudamiento.** Se podría ver afectada la calidad crediticia del Municipio, en caso de registrar una recuperación menor a la proyectada en los ILD y/o una desviación en el Gasto Corriente, presionado por el rubro de Servicios Personales, que se refleje en un déficit mayor a 2.0% en el BPA de 2021. Lo anterior impactaría las métricas de DN y PC neto a ILD, donde se podrían reportar niveles superiores a 9.0% y 36.0% respectivamente.

Perfil de la Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de la información financiera de los últimos meses del Municipio de Nezahualcóyotl. La calificación incorpora el avance presupuestal al cuarto trimestre de 2020, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2021. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio de Nezahualcóyotl, puede consultarse el reporte inicial, publicado el 31 de marzo de 2015, así como el último reporte de seguimiento, previo a este, publicado el 20 de abril de 2020, a través de nuestra página web: www.hrratings.com

Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente tabla se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Municipio en los últimos años, así como las proyecciones consideradas en el reporte de seguimiento con fecha de 20 de abril de 2020.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Municipio de Nezahualcóyotl
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	Observado		Escenario	
	2019	2020	Calificación 2020*	2021*
Balance Financiero a IT	3.1%	2.5%	-0.1%	-0.0%
Balance Primario a IT	4.2%	3.3%	0.7%	0.7%
Balance Primario Ajustado a IT	-2.7%	2.9%	0.8%	0.7%
Deuda Neta a ILD	5.5%	5.4%	5.5%	5.1%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante Neto a ILD	26.7%	32.8%	27.1%	25.9%
Servicio de Deuda a ILD	1.7%	1.4%	1.2%	1.1%
Servicio de Deuda Quirografaria a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ILD	2,137.3	2,029.2	2,111.3	2,208.1
ILD netos de SDE	2,101.4	2,001.0	2,085.3	2,183.0

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

*Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 20 de abril de 2020.

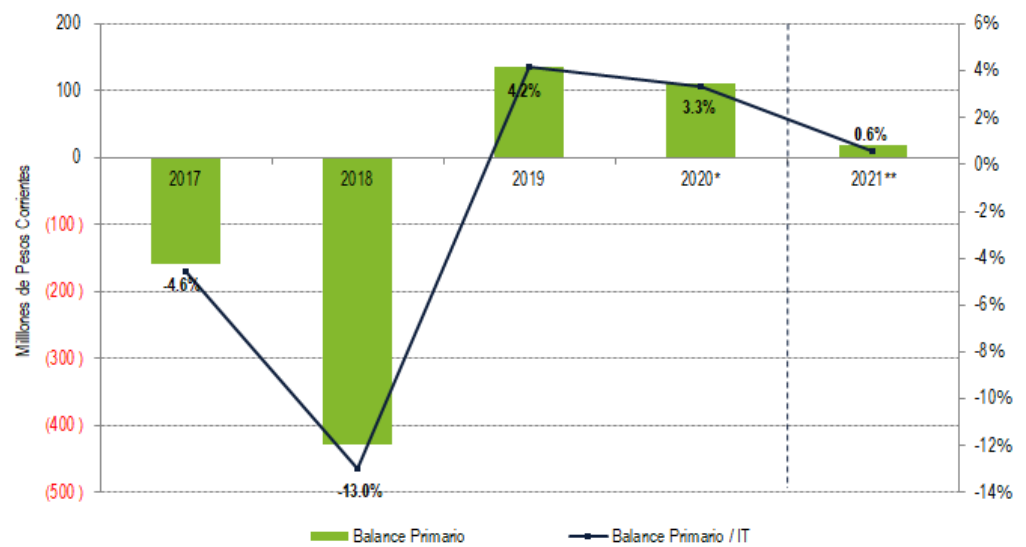
Análisis de Riesgo

Balance Primario

La Entidad registró en 2020 un resultado superavitario en el Balance Primario equivalente a 3.3% de los Ingresos Totales (IT), en comparación con el superávit correspondiente a 4.2% reportado en 2019. Esto se debe al movimiento en el Gasto Total al pasar de P\$2,632.0m en 2019 a P\$2,808.3m en 2020, donde se registró un aumento de 6.7% en el Gasto Corriente, derivado de un nivel superior en lo ejercido por Servicios Personales, mientras que el nivel de Gasto No Operativo decreció al ascender a P\$450.1m en 2020 (vs. P\$508.8m en 2019). Adicionalmente, dentro de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), se observó un decremento interanual de 5.1% en las Participaciones Federales y de 5.0% en los Ingresos Propios, en línea con el contexto económico adverso generado por la contingencia sanitaria.

HR Ratings estimaba para 2020 un ligero superávit en el Balance Primario Ajustado (BPA) equivalente a 0.8% de los IT, en comparación con el superávit reportado en dicha métrica de 2.9%. En lo anterior, se observó un mayor monto respecto a lo esperado en los convenios Federales y Estatales de gestión, el cual fue de P\$370.2m en 2020, en contraste con la cifra considerada de P\$153.1m, por lo que los Ingresos Federales de la Entidad fueron 6.1% superiores a lo estimado por HR Ratings, lo que obedece a la gestión de recursos a nivel estatal al destacar el Programa de Acciones para el Desarrollo (PAD). Por su parte, el Gasto Corriente del Municipio fue similar a la cifra proyectada para 2020, mientras que se registró un nivel 3.9% menor respecto a lo esperado en los ILD.

Figura 2. Balance Primario para el Municipio de Nezahualcóyotl, de 2017 a 2021**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

*Avance al cuarto trimestre de 2020.

**Presupuesto.

Los Ingresos Totales del Municipio mantuvieron una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de -1.5% de 2017 a 2020, donde se observa que en dicho periodo los recursos Federales y Estatales de gestión presentaron una tasa decreciente de 23.8% derivado de una importante reducción en los recursos referentes al Ramo 23 a nivel Federal. En cuanto a los ILD, se reporta una tasa creciente de 3.6%, impulsados por el desempeño de las Participaciones Federales, mismas que representaron 41.4% del Ingreso Total durante el periodo de análisis. Finalmente, los Ingresos Propios del Municipio presentaron una tasa creciente de 4.1% y correspondieron a 18.9% de los Ingresos Totales, proporción inferior al promedio de 25.0% en los Municipios calificados por HR Ratings.

En 2020, las Participaciones Federales registraron una contracción de 5.1% con respecto al año anterior, al cerrar en P\$1,399.7m. En lo anterior, se observó un movimiento en el Fondo General de Participaciones (FGP) de P\$959.9m en 2019 a P\$953.0m en 2020, mientras que se reportaron P\$150.2m del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) durante 2020 (vs. P\$73.5m en 2019). Por su parte, el ingreso referente al Fondo del Impuesto sobre la Renta (ISR

Participable) ascendió a P\$29.5m en 2020, cuando en 2019 fue por P\$54.4m, mientras que el ingreso referente al Impuesto sobre Automóviles Nuevos registro una reducción interanual de P\$21.6m.

Al cierre de 2020, los Ingresos Propios registraron una disminución de 5.0% interanual, ya que pasaron de P\$662.9m en 2019 a P\$629.5m. Lo anterior como resultado del movimiento en el capítulo de Impuestos, mismo que ascendió a P\$464.7m en 2020 y reportó un decremento interanual de 3.0%, ya que se observó un menor dinamismo en el Impuesto sobre Adquisición de Inmuebles (ISAI) y menores ingresos por Accesorios. Por otra parte, la recaudación del Impuesto Predial registró un monto por P\$332.6m en 2020 (vs. P\$323.5m en 2019), lo que representó 52.8% de la recaudación local.

Figura 3. Ingresos Propios del Municipio de Nezahualcóyotl, 2017 a 2020*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2017	2018	2019	2020*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Ingresos Propios	558.0	663.4	662.9	629.5
Impuestos	63.0%	69.3%	72.3%	73.8%
Derechos	26.0%	19.2%	19.7%	20.2%
Productos	8.8%	9.2%	6.4%	4.5%
Aprovechamientos	1.6%	1.3%	1.1%	1.0%
Otros	0.6%	1.1%	0.6%	0.5%

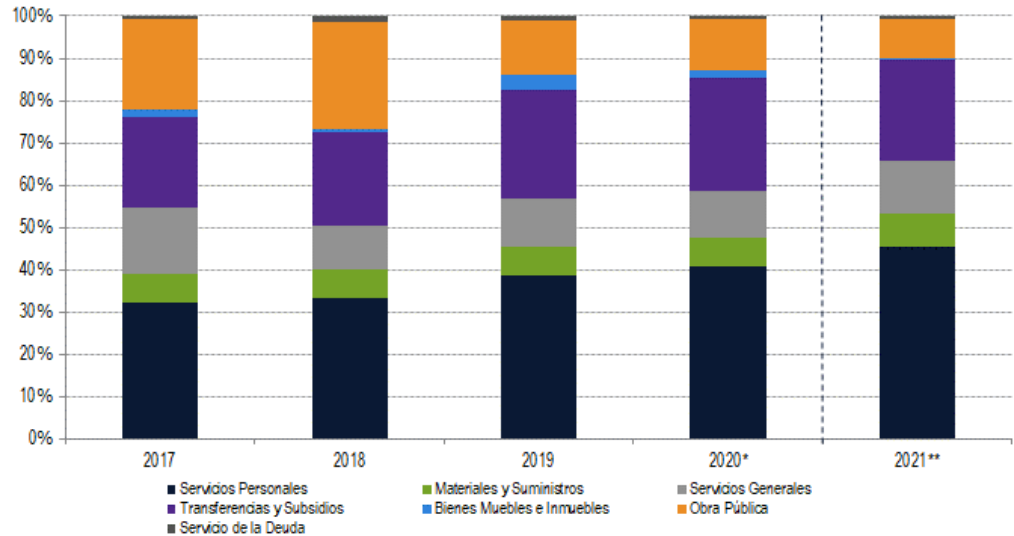
Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*Avance al cuarto trimestre de 2020.

El Gasto Total del Municipio ascendió a P\$3,258.4m en 2020, lo que representó un nivel 3.7% mayor al observado en 2019. El Gasto Total en 2020 estuvo conformado por P\$2,808.3m de Gasto Corriente y P\$450.1m de Gasto No Operativo. El monto por Gasto Corriente registró un incremento interanual de 6.7%, como consecuencia de lo ejercido en el capítulo de Servicios Personales y Transferencias y Subsidios, con incrementos de 9.8% y 7.1% respectivamente. En cuanto al Gasto No Operativo, en 2020 se observó una disminución frente a lo registrado en 2019, lo que obedece al movimiento en lo ejercido por Obra Pública de P\$508.8m a P\$450.1m de 2019 a 2020.

El Gasto Total presentó una TMAC₁₇₋₂₀ de -4.0%, ya que el Gasto No Operativo reporta una tasa decreciente de 19.2% derivado del efecto antes mencionado en los recursos Federales y Estatales de gestión con menores montos a partir de 2018 reflejados en dicho rubro. De forma adicional, se observa una tasa en el Gasto Corriente de -0.3% durante el periodo de análisis, como resultado de la contención y reducción de gasto relacionado con Servicios Financieros, Profesionales y de Comunicación Social.

Figura 4. Composición del Gasto Total del Municipio de Nezahualcóyotl, de 2017 a 2021**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
*Avance al cuarto trimestre de 2020.
**Presupuesto.

El capítulo de Servicios Personales registró un monto por P\$1,328.4m en 2020, cifra que significó un aumento interanual de 9.8%, lo cual se mantuvo por arriba de la TMAC₁₇₋₂₀ registrada de 3.7% sobre dicho capítulo. El movimiento anterior se debió al gasto por Remuneraciones al Personal Permanente al registrar un monto por P\$736.3m en 2020 (vs. P\$667.7m observado en 2019), donde el Municipio mantiene convocatorias abiertas para la contratación de personal para seguridad pública durante 2020 y en el presente ejercicio fiscal. Cabe mencionar que lo ejercido por Servicios Personales corresponde en promedio a 62.1% de los Ingresos de Libre Disposición durante el periodo de análisis, porcentaje superior al promedio de 56.6% en los municipios calificados por HR Ratings en el rango de calificación.

Figura 5. Gasto Corriente del Municipio de Nezahualcóyotl, 2017 a 2020*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2017	2018	2019	2020*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Gasto Corriente	2,834.1	2,795.0	2,632.0	2,808.3
Servicios Personales	42.0%	44.8%	46.0%	47.3%
Materiales y Suministros	8.8%	9.2%	8.4%	7.9%
Servicios Generales	20.3%	14.0%	13.3%	12.7%
Servicio de la Deuda**	0.9%	2.1%	1.4%	1.0%
Transferencias y Subsidios	28.0%	30.0%	31.0%	31.1%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
*Avance al cuarto trimestre de 2020.
**Incluye costo financiero de la Deuda Directa y amortización estructurada.

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2021, la Entidad espera en el Balance Primario un superávit equivalente a 0.6% de los Ingresos Totales. La

causa principal de este resultado, frente al ejercicio previo, sería el comportamiento esperado en los Ingresos Federales. Con ello, se presupuestó que el Ingreso Total ascienda a P\$3,175.1m, distribuidos en 78.7% de Ingresos Federales y 21.3% de Ingresos Propios. El monto presupuestado para el Ingreso Total sería 5.0% menor que el observado en 2020, debido a una disminución en los recursos Federales y Estatales de gestión al considerar un movimiento de P\$370.2m a P\$157.0m para 2021, mientras que se consideró un incremento de 7.3% en la recaudación local. Por su parte, el Gasto Total presupuestado ascendería a P\$3,175.8m, con lo cual se estimó una reducción de 2.5%, con relación a lo observado en 2020, ya que la Entidad proyectó un monto 32.4% menor en el Gasto No Operativo, cuando se estima un crecimiento de 2.2% sobre el Gasto Corriente para 2021.

HR Ratings estima que en 2021 se registre un resultado equilibrado en el Balance Primario Ajustado. En lo anterior, se espera que el Gasto No Operativo reporte un movimiento de P\$450.1m en 2020 a P\$516.2m en 2021 derivado de los recursos de gestión reportados al cierre del ejercicio que serán reflejados en dicho rubro. Por su lado, se estima un aumento de 1.5% en el Gasto Corriente, ya que se proyecta que el rubro de Servicios Personales mantenga una tendencia creciente para 2021. En cuanto a los ILD, se espera una recuperación de 2.9% de 2020 a 2021, en línea con el desempeño esperado en las Participaciones y una mayor recaudación de Impuestos.

Deuda

La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2020 ascendió a P\$271.2m, compuesta por un crédito bancario estructurado a largo plazo con Banobras-FEFOM. La fuente de pago primaria del crédito con Banobras es 0.8599% del Fondo General de Participaciones (FGP) correspondiente a los municipios del Estado de México, porcentaje equivalente al 15.8% de los recursos totales que recibió el Municipio por FGP durante 2020, y como fuente de pago secundaria se considera 100.0% del FEFOM.

A continuación, se describen las principales características de los créditos vigentes a largo plazo:

Figura 6. Deuda del Municipio de Nezahualcóyotl, de 2017 a 2020*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2017	2018	2019	2020*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	309.1	278.5	275.2	271.2
Deuda Directa	309.1	278.5	275.2	271.2
Largo Plazo	309.1	278.5	275.2	271.2
Banobras-FEFOM	281.1	278.5	275.2	271.2
Banobras-FAIS	28.1	0.0	0.0	0.0

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

*Avance al cuarto trimestre de 2020.

Debido a la adhesión del Municipio al Programa Especial FEFOM para la adquisición del crédito con Banobras, la Entidad se comprometió a cumplir con razones específicas de finanzas públicas que estipula el Comité Técnico del Programa. En caso de incumplimiento de alguna de las métricas, el Comité Técnico tiene la opción de declarar

una retención del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (FEFOM), destinado al prepago del crédito o pago de pasivo circulante. En este sentido, como resultado del contexto económico, el Comité Técnico determinó que no habrá penalizaciones con base en la evaluación de la Cuenta Pública.

Servicio de la Deuda y Deuda Neta

El Servicio de Deuda en 2020 representó 1.4% de los ILD, lo que fue inferior al nivel de 1.7% observado en 2019. Lo anterior obedece al movimiento reportado en las tasas de referencia durante 2020, lo que significó una reducción interanual de 25.6% sobre el pago de intereses. Cabe mencionar que HR Ratings esperaba en el SD a ILD un nivel de 1.2% para 2020. De acuerdo con el perfil de deuda vigente, HR Ratings estima que el Servicio de Deuda disminuya a 0.9% de los ILD para 2021 y 2022, lo que únicamente correspondería a deuda de largo plazo.

Figura 7. Indicadores de la Deuda del Municipio de Nezahualcóyotl, 2017 a 2020
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	26.2	58.5	36.0	28.3	19.2	19.6
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	1,827.3	2,048.0	2,137.3	2,029.2	2,088.3	2,193.4
Servicio de Deuda/ ILD	1.4%	2.9%	1.7%	1.4%	0.9%	0.9%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	309.1	278.5	275.2	271.2	266.5	260.8
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	14.8	113.7	118.2	110.0	111.5	106.4
Pasivo Circulante Neto	136.1	463.0	571.1	666.0	676.0	684.0
Deuda Neta/ ILD	0.8%	5.6%	5.5%	5.4%	5.3%	4.9%
Deuda Quirografaria/ DT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante Neto/ ILD	7.4%	22.6%	26.7%	32.8%	32.4%	31.2%

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

*Participaciones Federales+ Ingresos Propios.

**Considera el pago de capital e intereses de la deuda quirografaria.

***Deuda Neta= Deuda Directa -(Caja +Bancos+Inversiones). Se consideró 25.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2020, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Por su parte, la Deuda Neta como proporción de los ILD se redujo ligeramente de 5.5% a 5.4% en 2020, como resultado de la liquidez observada al cierre de 2020. HR Ratings esperaba un nivel similar para 2020 con una Deuda Neta de 5.5% a ILD. Para los próximos años, de acuerdo con los resultados financieros esperados, se proyecta que la Deuda Neta se mantenga en un nivel promedio de 5.1% para los siguientes ejercicios, donde no se considera adquisición de financiamiento adicional.

Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante (PC) de la Entidad pasó de P\$765.8m en 2019 a P\$713.2m en 2020, cambio equivalente a 6.9%. En este sentido, el saldo por Anticipo de Participaciones solicitado al Gobierno del Estado de México reportó una reducción de P\$132.0m a P\$60.0m. Por otra parte, la cuenta de Proveedores por pagar se mantuvo

estable al ascender a P\$477.9m en 2020, mismo que representa 65.8% del PC durante el periodo de análisis. No obstante, al considerar el movimiento en Anticipos y Provisiones, la métrica de PC neto sobre los ILD pasó de 26.7% en 2019 a 32.8% en 2020 (vs. 27.1% proyectado anteriormente). HR Ratings estima que la métrica anterior mantenga un nivel promedio de 31.3% para el periodo 2021-2023.

Figura 8. Pasivo Circulante del Municipio de Nezahualcóyotl, de 2017 a 2020*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2017	2018	2019	2020*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Pasivo Circulante	521.0	552.0	765.8	713.2
Corto Plazo	521.0	552.0	765.8	713.2
Proveedores	341.7	375.1	480.6	477.9
Acreedores Diversos	0.0	0.0	0.0	0.0
Retenciones y Contribuciones por Pagar	94.2	83.4	61.6	66.7
Servicios Personales por Pagar	49.9	47.8	53.1	66.4
Cuentas por Pagar	34.3	44.4	169.5	101.1
Fondos de Garantía a Corto Plazo	1.0	1.2	1.1	1.1
Pasivo Circulante Neto**	136.1	463.0	571.1	666.0
Pasivo Circulante Neto/ ILD	7.4%	22.6%	26.7%	32.8%

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

*Avance al cuarto trimestre de 2020.

**Pasivo Circulante - Anticipos y Provisiones.

En 2020, el Activo Circulante de la Entidad disminuyó de P\$892.9m en 2019 a P\$840.9m, como resultado de un menor monto registrado en la cuenta de Inversiones, ya que al cierre de 2019 se mantuvieron en la liquidez los recursos solicitados a través de Anticipo de Participaciones. No obstante, derivado de la reducción en el Pasivo Circulante, las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata en 2020 se mantuvieron similares al ubicarse en 1.2x (veces) y 0.9, cuando en 2019 correspondían a 1.2x y 1.0x, respectivamente.

Figura 9. Liquidez del Municipio de Nezahualcóyotl, de 2017 a 2020*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2017	2018	2019	2020*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	1,221.8	555.9	892.9	840.9
Caja	32.9	3.8	3.2	2.1
Bancos	695.8	401.1	582.1	612.8
Inversiones	7.1	7.1	174.4	30.0
Anticipo a Proveedores y Contratistas	384.9	89.0	62.7	47.2
Cuentas por Cobrar	10.8	9.8	11.1	42.0
Deudores Diversos	6.3	6.3	17.0	7.0
Préstamos Otorgados	0.0	0.0	0.0	0.0
Almacén	84.1	38.7	42.4	99.7
Obligaciones Financieras sin Costo	521.0	552.0	765.8	713.2
Razón de Liquidez	2.3	1.0	1.2	1.2
Razón de Liquidez Inmediata	1.4	0.7	1.0	0.9

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

*Avance al cuarto trimestre de 2020.

Evaluación de Factores ESG

El propósito de la evaluación es incorporar en la calificación crediticia el impacto que los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) pueden tener sobre la calidad crediticia del Municipio. A continuación, se presentan los principales puntos considerados, así como la etiqueta correspondiente para cada uno de los factores.

Ambiental. Limitado

- De acuerdo con el Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), el Municipio presenta una vulnerabilidad alta de asentamientos humanos ante inundaciones, lo que tuvo un impacto negativo en la calificación, ya que representa un mayor riesgo sobre la infraestructura municipal y patrimonio en la Entidad que podría generar un deterioro en el desempeño fiscal del Municipio.

Social. Promedio

- De acuerdo con los datos del CONEVAL, se identifican condiciones promedio en la calidad de vida de la población del Municipio, donde el indicador de pobreza se ubica por debajo del promedio nacional con 38.7% sobre la población (vs. 65.5% a nivel nacional), mientras que la vulnerabilidad por carencias sociales reporta áreas de oportunidad al mantener una proporción de 26.4% (vs. 22.5% a nivel nacional). Asimismo, con información del INEGI, la percepción de inseguridad mantiene una tendencia decreciente, ya que a septiembre de 2020 se ubicó en 70.8%, en comparación con lo reportado a marzo de 2020 de 78.1% y de 67.8% a nivel nacional. No obstante, la delincuencia registra áreas de mejora en la Entidad con un indicador en 66.2% (vs. 58.5% a nivel nacional).

Gobernanza. Limitado

- El Municipio reporta pasivos históricos correspondientes a adeudos institucionales, servicios personales por pagar, adeudos con Proveedores de diferentes periodos de gobierno, así como la existencia de laudos laborales como posibles pagos contingentes, por lo cual el riesgo asociado a cambios de administración se considera elevado. Por otra parte, existen áreas de mejora en la comunicación con las autoridades que faciliten el análisis financiero, principalmente en la conciliación de ingresos y gastos presupuestales y contables.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Nezahualcóyotl (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2019	2020	2021p	2022p	2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	2,577.7	2,712.2	2,561.7	2,679.1	2,782.1
Participaciones (Ramo 28)	1,474.4	1,399.7	1,434.7	1,506.5	1,566.7
Aportaciones (Ramo 33)	923.1	942.2	923.3	964.9	1,003.5
Otros Ingresos Federales	180.2	370.2	203.6	207.7	211.9
Ingresos Propios	662.9	629.5	653.5	686.9	716.6
Impuestos	479.0	464.7	483.2	512.2	537.9
Derechos	130.4	127.4	131.2	133.9	136.5
Productos	42.6	28.5	29.0	29.9	30.8
Aprovechamientos	7.0	6.1	7.1	7.8	8.2
Otros Propios	3.9	2.8	3.0	3.1	3.3
Ingresos Totales	3,240.6	3,341.7	3,215.3	3,366.0	3,498.7
EGRESOS					
Gasto Corriente	2,632.0	2,808.3	2,849.0	2,941.3	3,057.4
Servicios Personales	1,209.6	1,328.4	1,408.1	1,450.4	1,508.4
Materiales y Suministros	220.1	222.2	228.9	238.1	245.2
Servicios Generales	350.5	355.6	362.7	370.0	384.8
Servicio de la Deuda	36.0	28.3	19.2	19.6	21.2
Intereses	32.7	24.3	14.5	13.9	14.4
Amortización Deuda Estructurada	3.3	4.0	4.7	5.7	6.8
Transferencias y Subsidios	815.9	873.8	830.1	863.3	897.8
Gastos no Operativos	508.8	450.1	516.2	433.2	453.8
Bienes Muebles e Inmuebles	108.2	63.3	44.3	51.0	52.5
Obra Pública	400.6	386.8	471.9	382.2	401.3
Gasto Total	3,140.8	3,258.4	3,365.3	3,374.5	3,511.2
Balance Financiero	99.8	83.2	-150.0	-8.6	-12.5
Balance Primario	135.8	111.5	-130.8	11.1	8.7
Balance Primario Ajustado	-87.8	98.6	2.9	11.1	8.7
Balance Financiero a Ingresos Totales	3.1%	2.5%	-4.7%	-0.3%	-0.4%
Balance Primario a Ingresos Totales	4.2%	3.3%	-4.1%	0.3%	0.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-2.7%	2.9%	0.1%	0.3%	0.2%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,137.3	2,029.2	2,088.3	2,193.4	2,283.4
ILD netos de SDE	2,134.0	2,025.3	2,069.1	2,173.8	2,262.2

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance del Municipio de Nezahualcóyotl (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2019	2020	2021p	2022p	2023p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	156.9	161.2	155.0	154.4	153.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	470.8	483.7	350.0	350.0	350.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	627.7	645.0	505.0	504.4	503.9
Cambio en efectivo Libre	-7.9	4.3	-6.3	-0.6	-0.5
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
OFSC netas de Anticipos	571.1	666.0	676.0	684.0	696.0
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografaria 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	275.2	271.2	266.5	260.8	254.0
Deuda Total	275.2	271.2	266.5	260.8	254.0
Deuda Neta	118.2	110.0	111.5	106.4	100.1
Deuda Neta a ILD	5.5%	5.4%	5.3%	4.9%	4.4%
Pasivo Circulante Neto a ILD	26.7%	32.8%	32.4%	31.2%	30.5%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Nezahualcóyotl (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2019	2020	2021p	2022p	2023p
Balance Financiero	99.8	83.2	-150.0	-8.6	-12.5
Movimiento en caja restringida	-223.5	-12.9	133.7	0.0	0.0
Movimiento en PC neto	108.1	94.9	10.0	8.0	12.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-15.6	165.2	-6.3	-0.6	-0.5
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	7.7	-160.9	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-7.9	4.3	-6.3	-0.6	-0.5
CBI inicial (libre)	164.8	156.9	161.2	155.0	154.4
CBI (libre) Final	156.9	161.2	155.0	154.4	153.9
Servicio de la deuda total (SD)	36.0	28.3	19.2	19.6	21.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	36.0	28.3	19.2	19.6	21.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.7%	1.4%	0.9%	0.9%	0.9%
SDQ a I.L.D. 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.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Nezahualcóyotl					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₇₋₂₀₂₀	2018-2019	2019-2020	2020-2021p	2021p-2022p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	-2.7%	-1.8%	5.2%	-5.5%	4.6%
Participaciones (Ramo 28)	3.3%	6.5%	-5.1%	2.5%	5.0%
Aportaciones (Ramo 33)	4.0%	13.9%	2.1%	-2.0%	4.5%
Otros Ingresos Federales	-23.8%	-58.1%	105.5%	-45.0%	2.0%
Ingresos Propios	4.1%	-0.1%	-5.0%	3.8%	5.1%
Impuestos	9.7%	4.3%	-3.0%	4.0%	6.0%
Derechos	-4.3%	2.6%	-2.3%	3.0%	2.0%
Productos	-16.5%	-30.1%	-33.2%	2.0%	3.0%
Aprovechamientos	-12.1%	-16.6%	-12.5%	15.0%	10.0%
Otros Propios	-3.0%	-48.7%	-26.4%	5.0%	5.0%
Ingresos Totales	-1.5%	-1.5%	3.1%	-3.8%	4.7%
EGRESOS					
Gasto Corriente	-0.3%	-5.8%	6.7%	1.5%	3.2%
Servicios Personales	3.7%	-3.3%	9.8%	6.0%	3.0%
Materiales y Suministros	-3.6%	-14.0%	1.0%	3.0%	4.0%
Servicios Generales	-14.8%	-10.3%	1.4%	2.0%	2.0%
Servicio de la Deuda	2.6%	-38.6%	-21.4%	-32.0%	2.1%
Transferencias y Subsidios	3.3%	-2.7%	7.1%	-5.0%	4.0%
Gastos no Operativos	-19.2%	-48.1%	-11.5%	14.7%	-16.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	3.3%	416.4%	-41.5%	-30.0%	15.0%
Obra Pública	-21.4%	-58.2%	-3.4%	22.0%	-19.0%
Gasto Total	-4.0%	-16.8%	3.7%	3.3%	0.3%

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 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

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@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, Del. 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 Municipios Mexicanos – abril 2021

Para más 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.

Calificación anterior	HR A, con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	20 de abril de 2020.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2016 a 2019, avance al cuarto trimestre de 2020, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2021.
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, 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, 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).