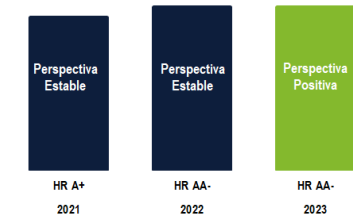


Calificación

Huixquilucan HR AA-  
Perspectiva Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva, al Municipio de Huixquilucan, Estado de México

El cambio en la Perspectiva obedece a la reducción observada en el nivel de endeudamiento relativo del Municipio, así como a la expectativa de que este se mantenga en un nivel similar en los próximos años. Al cierre de 2022, la métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuyó a 6.9%, nivel inferior al estimado anteriormente de 14.7%. Lo anterior, es resultado de un incremento en los ILD de 16.6% derivado de un mayor dinamismo observado en la recaudación de Impuestos, así como al alto nivel de liquidez observado al cierre del ejercicio, en línea con un superávit en el Balance Primario (BP) de 7.8% de los Ingresos Totales (IT). Para 2023, se estima el ejercicio de la liquidez mencionada en inversión pública, por lo que se espera un déficit de 1.6%. Sin embargo, una vez ejercidos estos recursos, sumado a la expectativa de que se mantenga una tendencia positiva en los ILD, se proyecta un superávit promedio de 1.6% en 2024 y 2025. Con ello, la DN a ILD ascendería a una media de 9.0%, donde no se considera adquisición de financiamiento adicional. Por su parte, se espera que el PCN se mantenga en un nivel promedio de 7.2% durante el mismo período.

Contactos

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

**María Ortiz**  
Analista de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
maria.ortiz@hrratings.com

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

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

La administración del Municipio está encabezada por la Dra. Romina Contreras Carrasco, del Partido Acción Nacional (PAN). El periodo de la actual administración es del 1° de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2024.

Variables Relevantes: Municipio de Huixquilucan  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	2,630.7	3,023.3	3,236.7	3,413.5	3,530.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,313.6	2,697.6	2,868.2	3,027.0	3,128.8
Deuda Neta	361.8	187.1	280.8	269.3	257.5
Balance Financiero a IT	1.6%	5.9%	-3.6%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario a IT	3.3%	7.8%	-1.6%	1.7%	1.5%
Balance Primario Ajustado a IT	3.9%	7.4%	-1.2%	1.7%	1.5%
Servicio de Deuda a ILD	1.9%	2.1%	2.3%	2.0%	1.7%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	15.6%	6.9%	9.8%	8.9%	8.2%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	6.7%	8.0%	7.6%	7.2%	6.9%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio. Las cifras de 2022 son preliminares.  
p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$483.0m al cierre de 2022 y está compuesta por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras-FEFOM y un convenio de pago con el ISSEMyM. Debido al incremento reportado en los ILD, sumado a la liquidez observada al cierre del ejercicio, la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD presentó un nivel 6.9%, nivel inferior al observado durante 2021 y al esperado por HR Ratings de 15.6% y 14.7% respectivamente. Por su parte, el SD fue 1.9% (vs. 2.2% proyectado).
- **Superávit en el Balance Primario.** En 2022, se reportó un superávit en BP equivalente a 7.8% de los IT, cuando en 2021 el superávit fue por 3.3%. Lo anterior, es resultado de un mayor dinamismo observado en la recaudación local, dada una mejora en el cobro de Impuestos. Lo anterior, acompañado por un incremento en las Participaciones Federales, hizo que los ILD fueran 16.6% superiores a los observados en 2021. HR Ratings estimaba un superávit del 0.6% en el BP, debido a que se proyectaban ILD 9.9% inferiores a los observados.

- **Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$246.2m, monto superior al observado en 2021 de P\$184.9m, debido a un incremento en la cuenta de Proveedores y Contratistas. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD pasó de 6.7% a 8.0%, lo cual se encuentra en línea con lo esperado por HR Ratings en su revisión anterior.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** HR Ratings estima para 2023 un incremento en los ILD de la Entidad, debido a que se espera que el dinamismo observado en la recaudación local se mantenga. Sin embargo, se estima ejercer parte de la liquidez con la que cuenta actualmente el Municipio para concretar distintos proyectos de Obra Pública, así como un incremento en los capítulos de Servicios Personales y Servicios Generales. Con ello, se espera un BP deficitario de 1.6% de los IT. Posteriormente, una vez ejercidos estos recursos, sumado a la tendencia creciente proyectada en los ILD, se estima un BP a IT superavitario promedio de 1.6% entre 2024 y 2025.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el ejercicio estimado de la liquidez, así como los resultados financieros estimados, se espera que la DN registre un nivel promedio de 9.0% de los IT durante los siguientes años. Por su parte, se estima que el SD a ILD se mantenga en una media de 2.0% durante el mismo período, en el cual no se considera adquisición de financiamiento adicional. Finalmente, el PCN a ILD registraría un nivel promedio de 7.2% entre 2023 y 2025.

### Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** El factor de gobernanza es ratificado como *superior*, lo cual afecta positivamente la calificación. Esto es resultado de la continuidad de proyectos y obras públicas observada en años anteriores. Por otro lado, los factores ambiental y social son ratificados como *promedio*. Dentro del factor ambiental, no se identifican contingencias relacionadas con su servicio de agua o basura, mientras que la vulnerabilidad a inundaciones y deslaves es moderada. En cuanto al factor social, el Municipio cuenta con condiciones de seguridad promedio, al reportarse una tasa de homicidios inferior al promedio nacional. Asimismo, la población en situación de pobreza moderada ascendió a 44.4%, mientras que la población en situación de pobreza extrema fue de 6.9% (vs. 35.4% y 8.5%, respectivamente).

### Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los resultados fiscales.** La calificación se podría ver afectada de forma positiva en caso de cumplir las expectativas respecto a los resultados financieros para los próximos años, así como el monto esperado de ILD. Asimismo, se vería un efecto positivo en caso de que la DN a ILD sea inferior a 9.8% durante 2023.

### Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento en sus proyecciones, por lo que una desviación de este supuesto que genere que la métrica de DN a ILD supere el 17.5%, en conjunto con un PCN a ILD superior a 12.2%, podría impactar negativamente la calificación.

## Perfil de Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de la información financiera del Municipio de Huixquilucan, Estado de México. El análisis incorpora la información de Cuenta Pública de 2019 a 2021, el avance presupuestal a diciembre de 2022, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2023. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio de Huixquilucan puede consultarse el reporte inicial, publicado el 5 de marzo de 2009, así como el último reporte de seguimiento, previo a este, publicado el 5 de abril de 2022 en la página web: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com)

## Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente tabla comparativa se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Municipio en 2021 y 2022, así como las proyecciones consideradas en el reporte anterior:

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

Concepto	Observado		Proyectado Calificación 2022	
	2021	2022**	2022*	2023*
Ingresos Totales (IT)	2,630.7	3,023.3	2,802.5	2,912.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,313.6	2,697.6	2,454.5	2,553.1
Deuda Neta	361.8	187.1	360.3	348.1
Balance Financiero a IT	1.6%	5.9%	-1.4%	-0.3%
Balance Primario a IT	3.3%	7.8%	0.6%	1.6%
Balance Primario Ajustado a IT	3.9%	7.4%	0.2%	1.6%
Servicio de la Deuda a ILD	1.9%	2.1%	2.2%	2.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	15.6%	6.9%	14.7%	13.6%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	6.7%	8.0%	8.0%	8.1%

\* Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 5 de abril de 2022

\*\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre

## Análisis de Riesgo

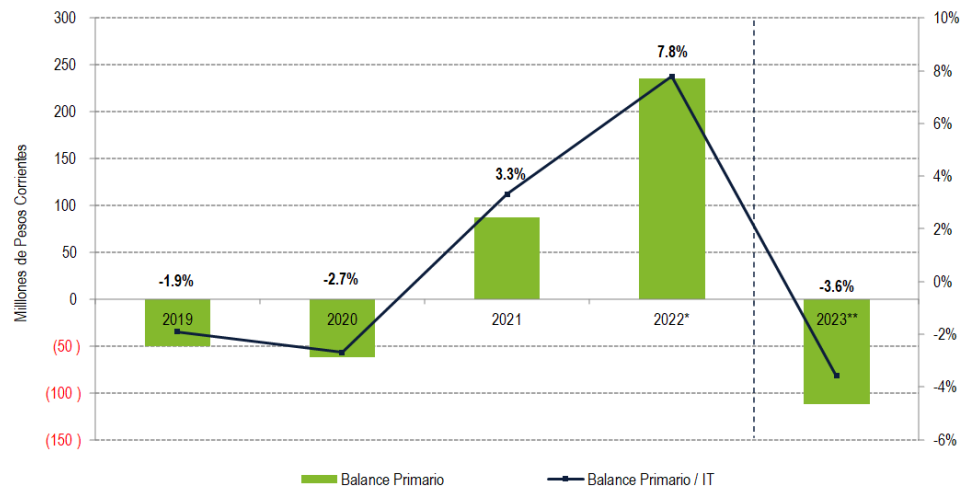
### Balance Primario

El Municipio reportó en 2022 un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente a 7.8% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2021 el superávit fue por 3.3%. Lo anterior, es resultado de un mayor dinamismo observado en la recaudación local, dada una mejora en el cobro de Impuestos. Lo anterior, se vio acompañado por un incremento en las Participaciones Federales, por lo que los Ingresos de Libre Disposición (ILD) fueron superiores a los observados en 2021 en 16.6%.

Para 2022, HR Ratings estimaba un superávit del 0.6% de los IT. Sin embargo, los Ingresos Propios fueron 11.2% superiores a los estimados en la revisión anterior, mientras que las Participaciones fueron mayores a la esperadas en 8.1%. Con ello, los

Ingresos de Libre Disposición (ILD) fueron superiores en 9.9%. Lo anterior, se vio reforzado por una menor erogación de recursos a Gasto Corriente, principalmente a los capítulos de Materiales y Suministros y Servicios Personales, los cuáles fueron menores a los esperados en 22.0% y 7.5%, respectivamente.

**Figura 2. Balance Primario para el Municipio de Huixquilucan, de 2019 a 2023\*\***

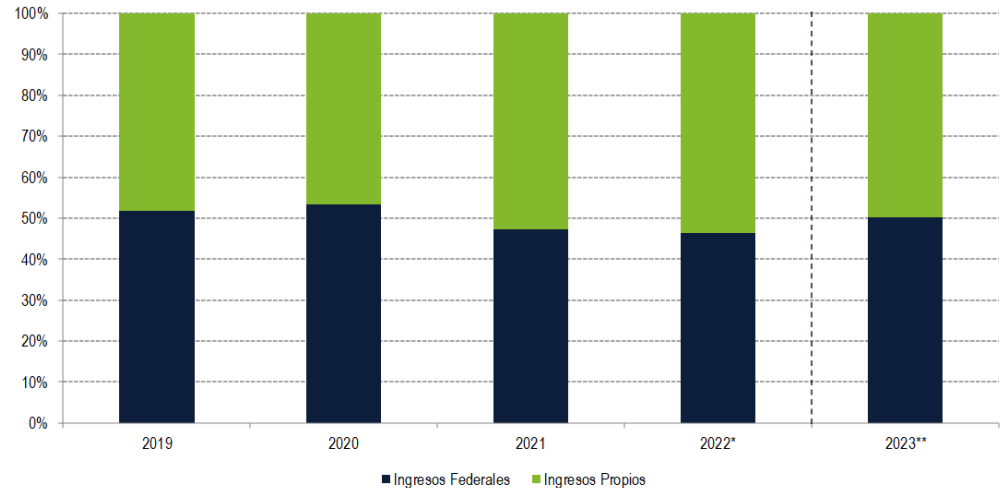


Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.  
\*Cierre preliminar con cifras al cuarto trimestre  
\*\*Presupuesto

Al cierre de 2022, los Ingresos Propios del Municipio reportaron un incremento del 17.3% en relación con lo reportado durante 2021. Este aumento está relacionado con un alza de 17.9% en la recaudación de Impuestos, los cuales pasaron de P\$1,217.8m a P\$1,435.6m, derivado de un alza observada en la recaudación del Impuesto Predial, resultado de distintas campañas de regularización llevadas a cabo por el Municipio, así como un programa de actualización catastral. Adicionalmente, se observó un incremento en el cobro de Impuestos Sobre Adquisición de Inmuebles (ISAI) debido al desarrollo inmobiliario que se ha dado en la zona. Cabe destacar que los Ingresos Propios corresponden en promedio a 50.3% de los Ingresos Totales en el período de análisis (2019-2022), nivel superior al promedio de los municipios calificados por HR Ratings, por lo que destaca la capacidad recaudatoria de la Entidad.

Con relación a los Ingresos Federales, estos registraron un incremento interanual del 12.3% en relación con lo observado en el ejercicio anterior. Este resultado se deriva del alza observada en Participaciones, las cuales pasaron de P\$929.5m en 2021 a P\$1,047.7m durante 2022, debido a un aumento en los recursos recibidos a través del Fondo General de Participaciones (FGP). Adicionalmente, se observó un incremento del 18.1% en los Ingresos por Aportaciones, resultado del incremento en los ingresos a través del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social Municipal (FAIS). En contraparte, los Ingresos de Gestión tuvieron una disminución al pasar de P\$81.8m a P\$47.8m entre 2021 y 2022 debido a una disminución en los recursos a través del Programa de Acciones para el Desarrollo (PAD). Con este resultado, adicionado con el comportamiento observado en los Ingresos Propios, los ILD tuvieron un aumento del 16.6% entre 2021 y 2022.

Figura 3. Ingresos Federales y Propios para el Municipio de Huixquilucan, de 2019 a 2023\*\*



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

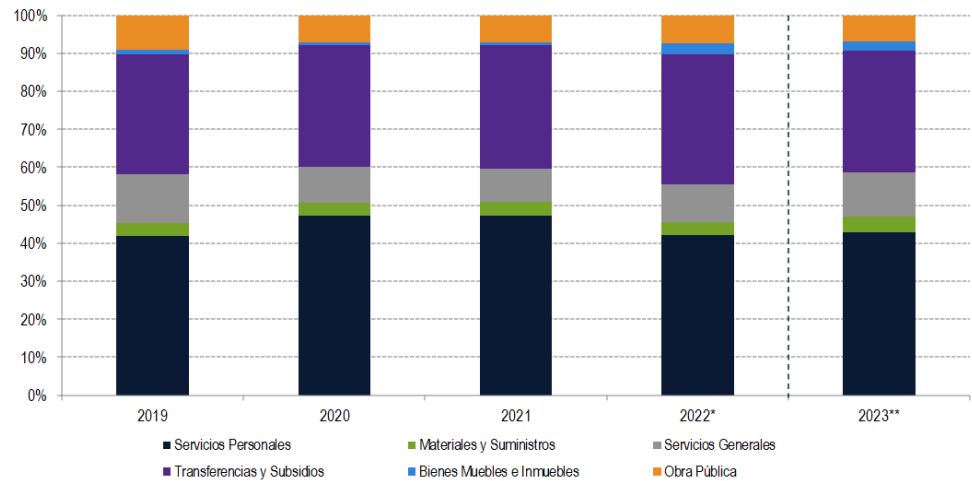
\*Cierre preliminar con cifras del avance presupuestal al cuarto trimestre

\*\*Presupuesto

Al cierre de 2022, el Gasto Corriente de la Entidad registró un incremento de 7.1% con relación a lo registrado en 2021. Esto fue resultado de un incremento en el capítulo de Transferencias y Subsidios, el cual pasó de P\$829.0m a P\$955.2m entre 2021 y 2022, debido a un alza en la partida de Subsidios y Subvenciones. Esto como consecuencia de los recursos transferidos al DIF y al Instituto del Deporte, el registro de las retenciones al FORTAMUN Municipal derivado de los adeudos que el Organismo de Agua mantiene con la CAEM-CONAGUA y los subsidios por carga fiscal generados en las campañas de recaudación. Adicionalmente, se observó un aumento en el capítulo de Servicios Generales, derivado de una mayor erogación de recursos a Servicios de Arrendamiento y Servicios Oficiales.

Por su parte, el Gasto de Inversión presentó un incremento del 44.5% entre 2021 y 2022, al pasar de P\$197.7m a P\$285.8m. Lo anterior, como consecuencia de un alza en el capítulo de Bienes Muebles e Inmuebles, el cual pasó de P\$13.9m a P\$77.7m durante este período, derivado de la compra de patrullas, así como de equipo de computo para equipamiento de unidades administrativas. Adicionalmente, el gasto en Obra Pública incrementó en un 13.2%, cuyos principales programas y proyectos de inversión estuvieron asociados con obras de vialidad urbana y regional, alumbrado pública, construcción de dispensarios médicos, así como inversión en infraestructura educativa y deportiva.

Figura 4. Composición del Gasto Total del Municipio de Huixquilucan, de 2019 a 2023\*\*



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.  
\* Presupuesto.

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto 2021, el Municipio espera un resultado deficitario en el Balance Primario de 3.6% de los IT. En lo anterior, destaca un incremento en el Gasto Corriente del 17.9%, en línea con un aumento en los capítulos de Servicios Generales y Materiales y Suministros. Adicionalmente, se estima una disminución en los Ingresos Propios del 3.7%, en línea con la expectativa de una menor recaudación de Impuestos. Finalmente, se estima que el Gasto de Inversión incremente en 6.3% derivado de una continuidad en los programas y proyectos con los que cuenta actualmente la Entidad.

HR Ratings estima para 2023 un incremento en los ILD de la Entidad, debido a que se espera que el dinamismo observado en la recaudación local se mantenga, así como la recuperación en las Participaciones Federales. No obstante, se espera que el Municipio ejerza parte de su liquidez en concretar distintos programas y proyectos de Obra Pública durante el siguiente ejercicio fiscal. Lo anterior, se vería acompañado por un incremento en el Gasto Corriente del Municipio, en los capítulos de Servicios Personales y Servicios Generales. Con ello, se espera un BP deficitario de 1.6% de los IT. Posteriormente, una vez ejercidos estos recursos, sumado a la tendencia creciente proyectada en los ILD, se estima un BP a IT superavitario promedio de 1.6% entre 2024 y 2025.

## Deuda

La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$483.0m al cierre de 2022 y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras-FEFOM con saldo de P\$401.9m y un convenio de pago con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM) con saldo de P\$81.0m. La fuente de pago primaria del crédito con Banobras es 0.8763% del Fondo General de Participaciones (FGP), correspondiente a los municipios del Estado de México y, como fuente de pago

secundaria, se considera el 100.0% del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (FEFOM). Cabe mencionar que no se considera la adquisición de financiamiento adicional durante los siguientes ejercicios.

**Figura 5. Deuda del Municipio de Huixquilucan, de 2019 a 2022\***  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2019	2020	2021	2022*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Deuda Total</b>	<b>510.8</b>	<b>502.7</b>	<b>493.5</b>	<b>483.0</b>
<b>Deuda Directa</b>	<b>510.8</b>	<b>502.7</b>	<b>493.5</b>	<b>483.0</b>
<b>Largo Plazo</b>	<b>412.5</b>	<b>409.4</b>	<b>406.0</b>	<b>401.9</b>
Banobra-FEFOM	412.5	409.4	406.0	401.9
<b>Otras Obligaciones</b>	<b>98.3</b>	<b>93.2</b>	<b>87.5</b>	<b>81.0</b>
ISSEMyM	98.3	93.2	87.5	81.0

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

## Servicio de la Deuda y Deuda Ajustada Neta

Al cierre de 2022, el Servicio de la Deuda (SD) presentó un nivel de 2.1% de los ILD, nivel similar al observado en 2021 de 1.9%, así como al esperado por HR Ratings de 2.2%. Se espera que esta métrica se mantenga en un promedio de 2.0% de los ILD entre 2023 y 2025, en donde no se considera financiamiento adicional. Por su parte, debido al incremento observado en los ILD del Municipio, sumado a la liquidez observada al cierre del ejercicio, la Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD presentó un nivel de 6.9% en 2022, lo cual es inferior al observado en 2021 de 15.6% y al esperado por HR Ratings de 14.7%. De acuerdo con el ejercicio estimado de la liquidez, así como los resultados financieros esperados, se estima que esta métrica se mantenga en un promedio de 9.0% durante los próximos años.

**Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Huixquilucan, de 2019 a 2024**  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	60.0	50.0	44.7	58.0	66.5	59.1
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	2,276.4	2,009.1	2,313.6	2,697.6	2,868.2	3,027.0
Servicio de Deuda/ ILD	2.6%	2.5%	1.9%	2.1%	2.3%	2.0%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	510.8	502.7	493.5	483.0	471.7	459.5
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	265.1	361.4	361.8	187.1	280.8	269.3
Pasivo Circulante Neto	247.0	208.3	155.8	217.0	217.0	217.0
Deuda Neta/ ILD	11.6%	18.0%	15.6%	6.9%	9.8%	8.9%
Deuda Quirografaria/ DT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante Neto/ ILD	10.8%	10.4%	6.7%	8.0%	7.6%	7.2%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio. Las cifras de 2022 son preliminares

\*Participaciones Federales + Ingresos Propios.

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

\*\*\*Deuda Neta = Deuda Directa - (Caja + Bancos + Inversiones). Se consideró 90.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2022, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

## Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante (PC) del Municipio se incrementó de P\$184.9m durante 2021 a P\$246.2m durante 2022, debido a un aumento observado en la cuenta de Proveedores y Contratistas. Dado lo anterior, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD pasó de 6.7% a 8.0%, nivel en línea con estimado por HR Ratings durante la revisión anterior. Se estima que esta métrica se mantenga en un resultado promedio de 7.2% entre 2023 y 2025.

**Figura 7. Pasivo Circulante del Municipio de Huixquilucan, de 2019 a 2022\***  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2019	2020	2021	2022*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>277.2</b>	<b>238.2</b>	<b>184.9</b>	<b>246.2</b>
Proveedores y Contratistas	90.1	48.7	9.4	99.7
Acreedores Diversos	130.7	132.9	130.1	84.0
Retenciones por pagar	53.8	54.0	42.7	59.8
Anticipo de Participaciones	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	2.7	2.7	2.7	2.7
Pasivo Circulante Neto**	247.0	208.3	155.8	217.0
Pasivo Circulante Neto/ ILD	10.8%	10.4%	6.7%	8.0%

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre

\*\*Pasivo circulante - Anticipos

Por su parte, el Activo Circulante del Municipio se incrementó de P\$859.9m en 2021 a P\$1,025.6m durante 2022, debido a un incremento en la cuenta de Bancos, en línea con el superávit reportado durante el ejercicio. Sin embargo, dado que el Pasivo Circulante también sufrió un incremento, las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata

se ubicaron en 4.2x (veces) y 1.3x, lo cual se encuentra en línea con lo observado en 2021, las cuales fueron de 4.7x y 0.8, respectivamente.

**Figura 8. Liquidez del Municipio de Huixquilucan, de 2019 a 2022\***  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2019	2020	2021	2022*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Activo Circulante</b>	<b>1,082.4</b>	<b>921.3</b>	<b>859.9</b>	<b>1,025.6</b>
Caja	0.0	0.4	0.0	0.0
Bancos	246.7	176.2	151.8	328.7
Inversiones	60.4	0.1	0.1	0.1
Anticipo a Proveedores y Contratistas	30.3	29.9	29.1	29.2
Deudores Diversos	711.5	683.5	654.0	638.1
Otros	33.5	31.3	25.0	29.5
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>277.2</b>	<b>238.2</b>	<b>184.9</b>	<b>246.2</b>
<b>Razón de Liquidez</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>	<b>4.7</b>	<b>4.2</b>
<b>Razón de Liquidez Inmediata</b>	<b>1.1</b>	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>1.3</b>

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

## 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: *Promedio*

- Los datos del Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC) indican que de acuerdo con la ubicación geográfica y condiciones meteorológicas que enfrenta el Municipio, la exposición a fenómenos hídricos y a deslaves es promedio, por lo que no suelen representar presión extraordinaria sobre las finanzas del Municipio.
- Con relación a la provisión de agua, esta se encuentra cubierta por el Sistema de Aguas de Huixquilucan (SAH), el cual es un Organismo Público Descentralizado para la prestación de servicios de agua potable y drenaje. Cabe mencionar, que este organismo cuenta con un adeudo histórico con la Comisión de Agua del Estado de México (CAEM) y con la Comisión Nacional del Agua (CONAGUA), por lo que se le retienen al Municipio recursos correspondientes al Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios (FORTAMUN); sin embargo, el municipio ya considera esta retención como un gasto en el capítulo de Transferencias y Subsidios, por lo que no representa una posible contingencia.
- Finalmente, de acuerdo con la información proporcionada, la recolección, traslado y disposición final de residuos, es realizada por el Municipio y, los costos son reflejados en los capítulos de gasto de la entidad. De acuerdo con lo anterior, el factor ambiental es ratificado como *promedio*.

## Social: *Promedio*

- De acuerdo con datos del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), la población del Municipio cuenta con condiciones promedio para evaluar la pobreza multidimensional. Esto debido a que en 2020 el porcentaje de la población en condición de pobreza moderada ascendió a 44.4% superior al promedio nacional de 35.4%, mientras que la población en situación de pobreza extrema fue de 6.9%, nivel inferior a la media nacional de 8.5%.
- Por otro lado, de acuerdo con datos del Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública (SESNSP), el Municipio cuenta con condiciones de seguridad promedio. Lo anterior, debido a que durante 2022 la tasa de homicidios fue de 7.4 por cada 100 000 habitantes, lo que es inferior al promedio nacional de 21.6; sin embargo, la tasa de robo a transeúnte es de 89.1 por cada 100 000 habitantes, lo cual es superior al promedio nacional de 60.9. En línea con las variables anteriores, el factor social es ratificado como *promedio*.

## Gobernanza: *Superior*

- La información del Municipio cumple con los estándares requeridos de transparencia financiera, así como de armonización contable, misma que es oportuna y con un alto nivel desglose, lo que se traduce en un nivel superior al promedio en la generación de información.
- Asimismo, se observa una continuidad de proyectos y obras públicas, por lo cual el riesgo asociado a cambios de administración es bajo. Adicionalmente, debido a su alta proporción de Ingresos Propios (promedio de 50.3% de los Ingresos Totales de 2019 a 2022), el Municipio mantiene un buen nivel de liquidez al cierre de los ejercicios, lo cual permite no recurrir a la adquisición de deuda o a un cambio abrupto en políticas de gasto durante cambios de administración. Con ello, el factor de gobernanza es ratificado como *superior*.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Huixquilucan  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
<b>INGRESOS</b>					
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	<b>1,246.7</b>	<b>1,400.4</b>	<b>1,518.4</b>	<b>1,593.8</b>	<b>1,657.6</b>
Participaciones (Ramo 28)	929.5	1,074.7	1,149.9	1,207.4	1,255.7
Aportaciones (Ramo 33)	235.3	278.0	319.7	335.6	349.1
Otros Ingresos Federales	81.8	47.8	48.9	50.8	52.9
<b>Ingresos Propios</b>	<b>1,384.1</b>	<b>1,622.9</b>	<b>1,718.3</b>	<b>1,819.6</b>	<b>1,873.1</b>
Impuestos	1,217.8	1,435.6	1,536.1	1,628.2	1,677.1
Derechos	119.2	133.4	141.4	148.5	151.4
Productos	11.1	29.6	23.7	25.1	26.1
Aprovechamientos	35.4	22.6	14.7	15.3	15.9
Otros Propios	0.6	1.8	2.5	2.6	2.7
<b>Ingresos Totales</b>	<b>2,630.7</b>	<b>3,023.3</b>	<b>3,236.7</b>	<b>3,413.5</b>	<b>3,530.7</b>
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	<b>2,390.8</b>	<b>2,560.2</b>	<b>3,050.5</b>	<b>3,052.5</b>	<b>3,149.6</b>
Servicios Personales	1,199.8	1,176.4	1,447.0	1,476.0	1,523.2
Materiales y Suministros	94.7	96.0	115.7	110.0	112.7
Servicios Generales	222.5	274.6	351.5	316.4	332.2
Servicio de la Deuda	44.7	58.0	66.5	59.1	54.4
Transferencias y Subsidios	829.0	955.2	1,069.8	1,091.2	1,127.2
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>197.7</b>	<b>285.8</b>	<b>302.9</b>	<b>361.7</b>	<b>382.9</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	13.9	77.7	88.6	104.5	107.7
Obra Pública	183.9	208.1	214.3	257.2	275.2
<b>Gasto Total</b>	<b>2,588.5</b>	<b>2,846.0</b>	<b>3,353.4</b>	<b>3,414.2</b>	<b>3,532.5</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>42.2</b>	<b>177.3</b>	<b>-116.7</b>	<b>-0.8</b>	<b>-1.7</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>86.9</b>	<b>235.3</b>	<b>-50.2</b>	<b>58.3</b>	<b>52.6</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>102.2</b>	<b>222.4</b>	<b>-38.6</b>	<b>58.4</b>	<b>52.8</b>
Balance Financiero a Ingresos Totales	1.6%	5.9%	-3.6%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	3.3%	7.8%	-1.6%	1.7%	1.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	3.9%	7.4%	-1.2%	1.7%	1.5%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,313.6	2,697.6	2,868.2	3,027.0	3,128.8
ILD netos de SDE	2,304.4	2,687.0	2,801.7	2,967.9	3,074.4

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio. Las cifras de 2022 son preliminares.

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Huixquilucan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	131.8	295.9	190.9	190.2	188.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	20.0	32.9	21.2	21.1	21.0
<b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>	<b>151.8</b>	<b>328.8</b>	<b>212.1</b>	<b>211.3</b>	<b>209.6</b>
<b>Cambio en efectivo Libre</b>	<b>-9.5</b>	<b>164.1</b>	<b>-105.0</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.6</b>
<b>Pasivo Circulante neto de Anticipos</b>	<b>155.8</b>	<b>217.0</b>	<b>217.0</b>	<b>217.0</b>	<b>217.0</b>
<b>Deuda Directa</b>					
Estructurada	493.5	483.0	471.7	459.5	446.1
<b>Deuda Total</b>	<b>493.5</b>	<b>483.0</b>	<b>471.7</b>	<b>459.5</b>	<b>446.1</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>361.8</b>	<b>187.1</b>	<b>280.8</b>	<b>269.3</b>	<b>257.5</b>
Deuda Neta a ILD	15.6%	6.9%	9.8%	8.9%	8.2%
Pasivo Circulante a ILD	6.7%	8.0%	7.6%	7.2%	6.9%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio. Las cifras de 2022 son preliminares.

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Huixquilucan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
<b>Balance Financiero</b>	<b>42.2</b>	<b>177.3</b>	<b>-116.7</b>	<b>-0.8</b>	<b>-1.7</b>
Movimiento en caja restringida	15.3	-12.8	11.7	0.1	0.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-52.5	61.2	0.0	0.0	0.0
<b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b>	<b>5.0</b>	<b>225.7</b>	<b>-105.0</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.6</b>
<b>Cambio en CBI libre</b>	<b>-9.5</b>	<b>164.1</b>	<b>-105.0</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.6</b>
CBI inicial (libre)	141.3	131.8	295.9	190.9	190.2
CBI (libre) Final	131.8	295.9	190.9	190.2	188.6
Servicio de la deuda total (SD)	44.7	58.0	66.5	59.1	54.4
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	44.7	58.0	66.5	59.1	54.4
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.9%	2.1%	2.3%	2.0%	1.7%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio. Las cifras de 2022 son preliminares.

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Huixquilucan					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac <sub>2019-2022</sub>	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
<b>INGRESOS</b>					
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	<b>1.1%</b>	<b>0.6%</b>	<b>12.3%</b>	<b>8.4%</b>	<b>5.0%</b>
Participaciones (Ramo 28)	2.1%	-0.1%	15.6%	7.0%	5.0%
Aportaciones (Ramo 33)	6.6%	0.2%	18.1%	15.0%	5.0%
Otros Ingresos Federales	-25.6%	10.8%	-41.6%	2.3%	4.0%
<b>Ingresos Propios</b>	<b>8.6%</b>	<b>28.3%</b>	<b>17.3%</b>	<b>5.9%</b>	<b>5.9%</b>
Impuestos	10.8%	26.4%	17.9%	7.0%	6.0%
Derechos	-7.4%	28.5%	11.9%	6.0%	5.0%
Productos	-6.7%	-37.8%	166.9%	-20.0%	6.0%
Aprovechamientos	77.2%	838.0%	-36.2%	-35.0%	4.0%
Otros Propios	-22.8%	-52.5%	184.2%	40.0%	3.0%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>4.9%</b>	<b>13.5%</b>	<b>14.9%</b>	<b>7.1%</b>	<b>5.5%</b>
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	<b>1.4%</b>	<b>6.4%</b>	<b>7.1%</b>	<b>19.1%</b>	<b>0.1%</b>
Servicios Personales	1.7%	6.4%	-1.9%	23.0%	2.0%
Materiales y Suministros	0.5%	17.7%	1.4%	20.5%	-5.0%
Servicios Generales	-6.9%	0.6%	23.4%	28.0%	-10.0%
Servicio de la Deuda	-1.1%	-10.6%	29.6%	14.6%	-11.1%
Transferencias y Subsidios	4.3%	8.1%	15.2%	12.0%	2.0%
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>1.2%</b>	<b>7.5%</b>	<b>44.5%</b>	<b>6.0%</b>	<b>19.4%</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	29.7%	6.8%	460.9%	14.0%	18.0%
Obra Pública	-4.7%	7.5%	13.2%	3.0%	20.0%
<b>Gasto Total</b>	<b>1.4%</b>	<b>6.5%</b>	<b>9.9%</b>	<b>17.8%</b>	<b>1.8%</b>

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio. Las cifras de 2022 son preliminares.

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

## Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Pasivo a Corto Plazo.** Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

**Razón de Liquidez.** Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

**Razón de Liquidez Inmediata.** (Caja +Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

**Servicio de Deuda Estructurado (SDE).** Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

**Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ).** Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.



## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

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

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

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

#### Corporativos / ABS

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765  
veronica.cordero@hrratings.com

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

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

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



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021

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

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.**

Calificación anterior	HR AA- con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	5 de abril de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2019 a 2021, Avance Presupuestal a diciembre de 2022, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2023
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	n.a
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	n.a

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna por parte 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 calificadora [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).