

A NRSRO Rating*

Calificación

Zinacantepec **HR BBB+**
Perspectiva **Estable**

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Ramón Villa
Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
Analista Responsable
ramon.villa@hrratings.com

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

La administración del Municipio está encabezada por Lic. Manuel Vilchis Viveros, de la coalición Partido Revolucionario Institucional, Partido Acción Nacional, Partido de la Revolución Democrática (PRI-PAN-PRD). El periodo de la actual administración es del 1° de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2024.

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable al Municipio de Zinacantepec, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece a los resultados financieros observados, así como a la expectativa de que en los próximos años se reportará una recuperación en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) del Municipio, lo que permitirá que los niveles de endeudamiento relativo se mantengan estables de 2023 a 2025. En 2022, el Municipio registró una disminución en el Gasto Corriente, lo que se vio reflejado en un superávit en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) de 3.2%, por lo que superó la expectativa de 0.9% de la revisión anterior y favoreció la posición de liquidez de la Entidad. Sin embargo, se registró una reducción en los ILD, debido a una caída en la recaudación propia tras un nivel extraordinario observado en 2021. Por lo anterior, sumado al uso reportado de financiamiento de corto plazo, la Deuda Neta (DN) a ILD ascendió a 24.6%, mientras que el Pasivo Circulante (PC) aumentó a 14.8%. Cabe señalar que HR Ratings ya estimaba el uso de financiamiento, sin embargo, este fue superior a lo estimado. Para los próximos años se espera que los ILD reporten una tendencia creciente y un menor uso esperado de financiamiento de corto plazo, por lo que se proyecta que la DN a ILD se ubique en un nivel promedio de 21.0% de 2023 a 2025.

Variables Relevantes: Municipio de Zinacantepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	sep-22	sep-23
Ingresos Totales (IT)	773.3	709.5	785.9	805.0	828.8	541.6	717.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	441.9	425.5	442.0	451.2	464.4	326.6	395.1
Deuda Neta	90.4	104.6	103.0	78.2	103.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	1.5%	0.7%	-2.9%	-1.7%	-0.6%	21.6%	31.1%
Balance Primario a IT	3.3%	3.2%	-1.1%	-0.5%	0.5%	23.9%	33.4%
Balance Primario Ajustado a IT	5.0%	-2.5%	0.7%	-0.3%	1.0%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	3.2%	4.2%	9.6%	7.8%	1.9%	3.9%	11.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	7.4%	6.0%	0.3%	0.0%	7.1%
Deuda Neta a ILD	20.5%	24.6%	23.3%	17.3%	22.3%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	25.4%	23.2%	0.0%	23.2%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	11.6%	14.8%	16.5%	24.4%	18.3%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Balance en el BP.** El Municipio reportó en 2022 un superávit en el BP equivalente al 3.2% de los IT, similar al 3.3% registrado en 2021. En lo anterior, destaca una reducción del 3.7% reportada en los ILD, en línea con una disminución en la recaudación de Impuestos por un monto extraordinario reportado en 2021 tras la regularización e incentivos aplicados a predios ejidales. No obstante, se registró una reducción del 16.8% en el Gasto Corriente del Municipio. Esto, luego de que el capítulo de Transferencias y Subsidios disminuyera. HR Ratings estimaba para 2022 un Balance Primario superavitario equivalente al 0.9% de los IT. Sin embargo, el resultado reportado superó a las expectativas, debido a que el Gasto Corriente se ubicó 8.6% por debajo de lo estimado en la revisión anterior.
- Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$110.9m al cierre de 2022, compuesta por un crédito estructurado con Banobras a través del programa especial FEFOM, así como a P\$28.2m de un crédito de corto plazo contratado en junio 2022. Lo anterior, aunado a una disminución en los ILD, resultó en un aumento de la métrica de DN a ILD de 20.5% en 2021 a 24.6% en 2022. Este nivel fue superior al esperado por HR Ratings en su revisión anterior de 20.1%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) a ILD fue de 4.2%, ligeramente mayor al estimado de 3.8%.

- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante (PC) de la Entidad aumentó de P\$53.3m en 2021 a P\$63.0m en 2022, derivado de pagos pendientes a Proveedores y Contratistas de Obra Pública, así como de Retenciones por Pagar. En línea con lo anterior, sumado a la disminución en los ILD, la métrica de PC a ILD aumentó de 11.6% en 2021 a 14.8% en 2022, cuando HR Ratings estimaba un nivel de 11.3%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima que en los próximos años el Municipio haga uso de la liquidez observada al cierre del 2022 con un incremento en el gasto en Obra Pública. Con ello, sumado a un mayor nivel proyectado en las Transferencias y Subsidios, se espera que entre 2023 y 2024 se reporte un déficit promedio de 1.5% en el Balance Primario a IT. Sin embargo, se estima que durante los próximos años se reporte una tendencia positiva en los ILD y una disminución en el Gasto de Inversión, por lo que se proyecta un BP a IT superavitario de 0.5% en 2025.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Se espera que en los siguientes ejercicios se recurra al uso de deuda de corto plazo en un nivel inferior al visto en 2022, por lo que la DN a ILD se proyecta en una media de 21.0% de 2023 a 2025. Por su parte, se estima que el SD a ILD presentará un nivel promedio de 6.4% en los siguientes años. Finalmente, se espera que el PC a ILD registrará un nivel medio de 19.7% para el mismo período.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres factores son ratificados como promedio. Respecto al factor ambiental, no se identifican contingencias relacionadas con los servicios de agua y basura, mientras que el Municipio cuenta con una baja vulnerabilidad a deslaves e inundaciones. En cuanto al factor social, el Municipio cuenta con condiciones más favorables al promedio nacional en cuanto a seguridad pública. Sin embargo, presenta áreas de oportunidad en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional. Finalmente, respecto al factor de gobernanza, el Municipio cuenta con los lineamientos de transparencia financiera y armonización contable apropiados.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** Un mayor crecimiento en los ILD y/o una reducción en el Gasto Corriente podría reflejarse en un pago de Pasivo Circulante; esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PCN a ILD registre un nivel inferior a 7.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en la Liquidez.** Un incremento en el gasto corriente que resulte mayor al proyectado sin ser adecuadamente compensado con ingresos fiscales, se podría crear dependencia al uso de deuda de corto plazo. Esto podría afectar la calificación en caso de que la DN a ILD sea mayor a 27.0%, con una proporción de DQ a DT de 30.0%.

Perfil de Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de la información financiera del Municipio de Zinacantepec, Estado de México. El análisis incorpora la información de Cuenta Pública de 2019 a 2022, el avance presupuestal a septiembre de 2023, 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 Zinacantepec puede consultarse el reporte inicial, publicado el 26 de noviembre de 2014, así como el último reporte de seguimiento previo a este, publicado el 2 de diciembre de 2022 en la página web: 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 Zinacantepec (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	Observado		Proyectado Calificación 2022	
	2021	2022	2022*	2023*
Ingresos Totales (IT)	773.3	709.5	752.5	775.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	441.9	425.5	452.1	466.9
Deuda Neta	90.4	104.6	91.0	87.2
Balance Financiero a IT	1.5%	0.7%	-1.4%	-1.2%
Balance Primario a IT	3.3%	3.2%	0.9%	1.6%
Balance Primario Ajustado a IT	5.0%	-2.5%	1.0%	1.8%
Servicio de la Deuda a ILD	3.2%	4.2%	3.8%	6.7%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.1%	2.6%
Deuda Neta a ILD	20.5%	24.6%	20.1%	18.7%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	25.4%	10.8%	19.2%
Pasivo Circulante a ILD	11.6%	14.8%	11.3%	10.9%

* Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 2 de diciembre de 2022

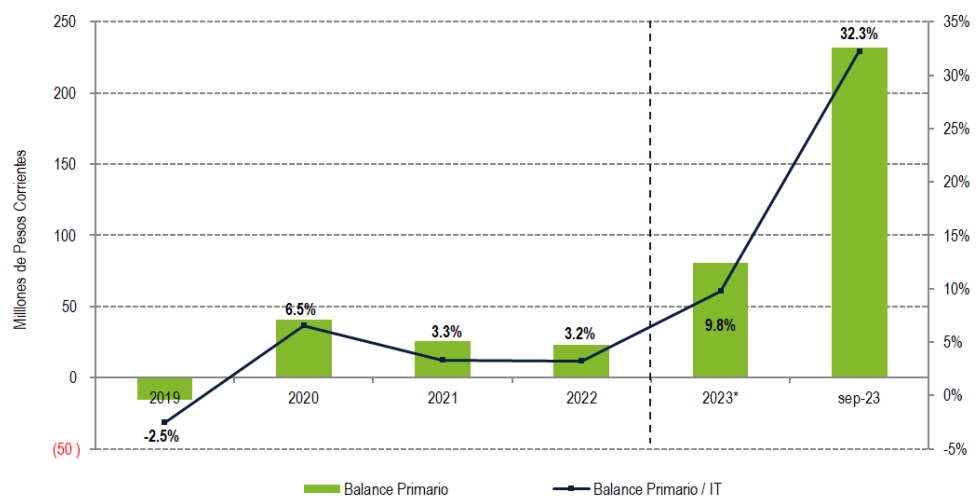
Análisis de Riesgo

Balance Primario

El Municipio reportó en 2022 un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 3.2% de los Ingresos Totales (IT), similar al 3.3% registrado en 2021. En lo anterior destaca una reducción del 3.7% reportada de en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), en línea con una disminución en la recaudación de Impuestos por un monto extraordinario reportado en 2021 tras la regularización e incentivos aplicados a predios ejidales. No obstante, el Balance Primario se mantuvo superavitario ya que de 2021 a 2022 se registró una reducción del 16.8% en el Gasto Corriente del Municipio. Esto, luego de que el capítulo de Transferencias y Subsidios disminuyera de P\$225.8m en 2021 a P\$81.5m en 2022, debido a la carga fiscal reportada en 2021, asociada a los incentivos aplicados para el predial de zonas ejidales, así como a un menor nivel en ayudas sociales entre estos ejercicios fiscales.

HR Ratings estimaba para 2022 un Balance Primario superavitario equivalente al 0.9% de los IT. Sin embargo, el resultado reportado superó las expectativas, debido a que el Gasto Corriente se ubicó 8.6% por debajo de lo estimado en la revisión anterior, debido a un menor nivel en los capítulos de Servicios Personales, así como en las Transferencias y Subsidios. Adicionalmente, el resultado en el Gasto de Inversión fue 4.1% inferior a lo proyectado por HR Ratings debido a un menor nivel en las erogaciones de Bienes Muebles e Inmuebles. Cabe señalar que, a pesar de que el superávit reportado superó las expectativas establecidas en la revisión anterior, los ILD del Municipio fueron 5.9% inferiores que lo esperado, debido a un menor desempeño en la recaudación de Impuestos.

Figura 2. Balance Primario para el Municipio de Zinacantepec, de 2019 a septiembre 2023

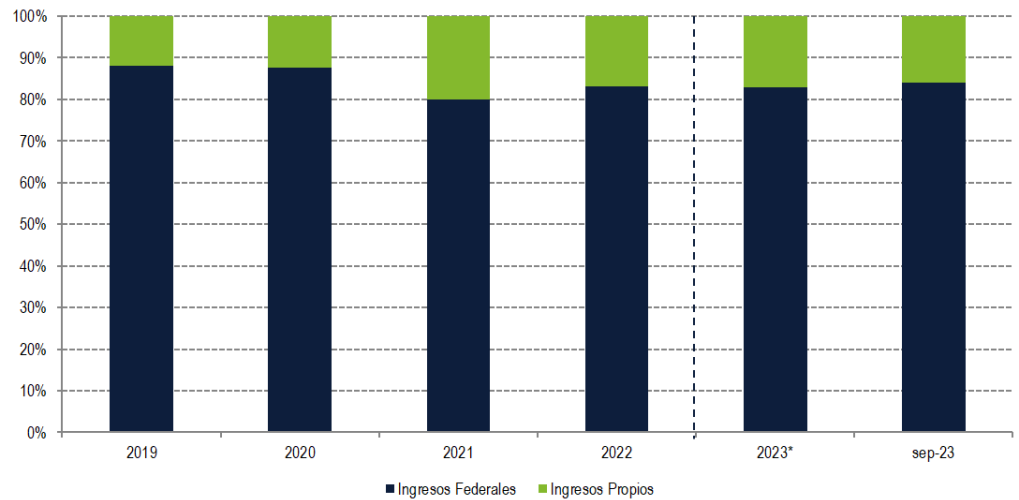


Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
* Presupuesto.

Los Ingresos Propios del Municipio tuvieron una reducción del 22.6% de 2021 a 2022, derivado de una contracción del 30.3% registrado en la recaudación de Impuestos. Lo anterior se debe que en 2021 se reportó un nivel extraordinario en el cobro de Predial y en los recargos de Impuestos, por las acciones de fiscalización de predios en zonas ejidales mediante una campaña de descuentos y condonaciones. Sin embargo, en 2022 no se mantuvieron estos incentivos. Con ello, los Ingresos de Libre Disposición (ILD) tuvieron una disminución del 3.7% entre 2021 y 2022.

En cuanto a los Ingresos Federales, estos registraron una disminución del 4.6%, debido a que los Ingresos de Gestión pasaron de P\$100.9m en 2021 a P\$29.8m debido a un menor monto en el recurso recibido del Programa de Acciones para el Desarrollo (PAD). No obstante, el impacto de esta reducción se vio limitada por un incremento del 10.3% en las Aportaciones Federales, debido a un aumento en el Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios (FORTAMUN). Finalmente, las Participaciones Federales reportaron un crecimiento del 6.6% en este periodo, debido a un aumento en el Fondo General de Participaciones (FGP).

Figura 3. Ingresos Federales y Propios para el Municipio de Zinacantepec, de 2019 a septiembre 2023

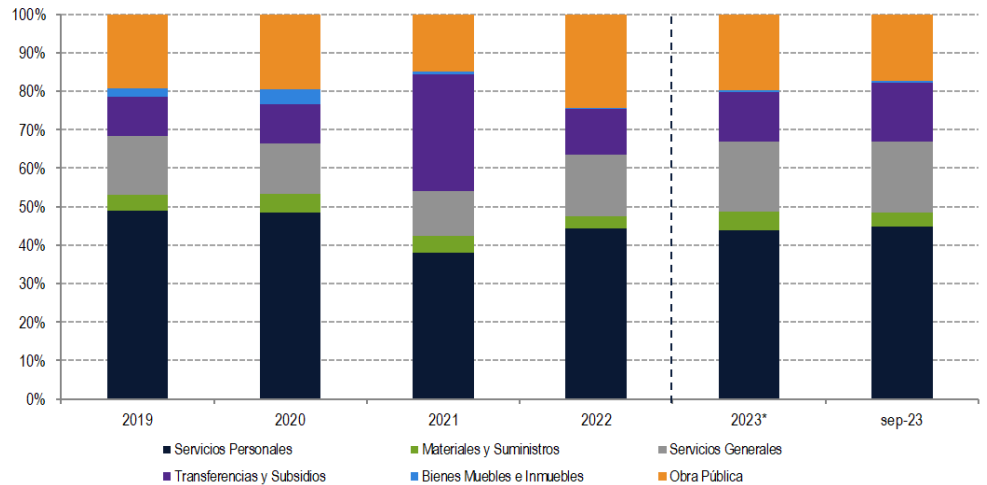


Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
*Presupuesto.

El Gasto Corriente del Municipio se redujo en un 16.8% de 2021 a 2022, debido a una disminución en las Transferencias y Subsidios, así como en los Materiales y Suministros. Por un lado, las Transferencias y Subsidios pasaron de P\$225.8m en 2021 a P\$81.5m en 2022, debido al nivel extraordinario de subsidios otorgados para la fiscalización del Impuesto Predial en 2021, así como a una contracción en el recurso destinado a ayudas sociales. Por otro lado, el capítulo de Materiales y Suministros disminuyó en un 32.2%, como resultado de una reducción aplicada al gasto de papelería e insumos de oficina, así como en suministros médicos que se utilizaron en 2021 para atención a la contingencia sanitaria. Por otro lado, el capítulo de Servicios Generales se incrementó en un 25.1%, debido a un aumento en el arrendamiento de vehículos, así como en las erogaciones asociadas a la realización de eventos.

Por su parte, el Gasto de Inversión reportó un aumento del 43.7% de 2021 a 2022, en línea con un incremento en el capítulo de Obra Pública que pasó de P\$111.4m en 2021 a P\$167.8m en 2022. Los principales Programas y Proyectos de Inversión en este periodo estuvieron enfocados en Infraestructura Urbana y de movilidad, así como en Infraestructura Educativa. Finalmente, el capítulo de Bienes Muebles e Inmuebles disminuyó de P\$5.9m en 2021 a P\$0.8m en 2022, debido a un menor nivel en adquisiciones de vehículos en este periodo.

Figura 4. Composición del Gasto Total del Municipio de Zinacantepec, de 2019 a septiembre 2023



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

HR Ratings estima que en los próximos años el Municipio haga uso de la liquidez observada al cierre del 2022 con un incremento en el gasto en Obra Pública. Con ello, sumado a un mayor nivel proyectado en las Transferencias y Subsidios, se espera que entre 2023 y 2024 se reporte un déficit promedio de 1.5% en el Balance Primario a IT. Sin embargo, se estima que durante los próximos años se reporte una tendencia positiva en los Ingresos de Libre Disposición, en línea con un crecimiento esperado en la recaudación propia. Con ello, sumado a que se proyecta una disminución en el Gasto de Inversión, una vez ejercida la liquidez reportada en 2022, se proyecta un BP a IT superavitario de 0.5% en 2025.

Deuda

La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$74.5m en septiembre 2023, y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras, a través del programa especial FEFOM. El crédito tiene como garantía y fuente de pago el 0.2725% de los recursos del Fondo General de Participaciones correspondiente a los municipios del Estado de México, lo que equivale al 31.5% de los recursos totales por FGP que recibió el Municipio en 2022. Además, como fuente subsidiaria de pago se consideran los recursos del FEFOM del Municipio. Finalmente, respecto a la deuda de corto plazo, el Municipio contrató en junio 2022 un crédito de corto plazo con Banco Azteca por la cantidad de P\$42.0m y que al cierre del 2022 tenía un saldo de P\$28.2m. Cabe señalar que este crédito fue liquidado en junio 2023, por lo que hasta septiembre 2023 el Municipio no contaba con financiamiento de corto plazo.

Figura 5. Deuda del Municipio de Zinacantepec, de 2019 a septiembre 2023
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2019	2020	2021	2022	sep-23
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	107.1	100.2	92.1	110.9	74.5
Deuda Directa	107.1	100.2	92.1	110.9	74.5
Corto Plazo	35.7	0.0	0.0	28.2	0.0
Banco Azteca	0.0	0.0	0.0	28.2	0.0
Bansí	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Banorte	31.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Largo Plazo	107.1	100.2	92.1	82.6	74.5
Banobras-FEFOM	107.1	100.2	92.1	82.6	74.5

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

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 estipuladas por el Comité Técnico del Programa, cuyas evaluaciones debían ser proporcionadas por el Órgano Superior de Fiscalización del Estado de México (OSFEM) y, en caso de incumplimiento, el Comité Técnico tenía la opción de declarar la retención de un porcentaje del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (FEFOM), destinado al prepago del crédito. No obstante, en línea con la más reciente actualización, el OSFEM no cuenta con las atribuciones para proporcionar la información relativa a dicha evaluación, por lo que dejará de realizarse.

Servicio de la Deuda y Deuda Ajustada Neta

En 2022, el Servicio de la Deuda (SD) presentó un nivel de 4.2% de los ILD, porcentaje ligeramente superior al esperado por HR Ratings de 3.8% y al observado en 2021 de 3.2%, debido a un menor nivel reportado en los ILD. Para los próximos años, se espera que esta métrica se incremente a un promedio de 6.4% de los ILD, en donde se considera el uso de financiamiento de corto plazo para los siguientes años.

Por su parte, la Deuda Neta como proporción de los ILD aumentó de 20.5% en 2021 a 24.6% en 2022 (vs. 20.1% estimado), debido a la disminución reportada en los ILD, así como al uso de financiamiento de corto plazo. En este sentido, la Deuda Quirografaria (DQ) representó el 25.4% de la Deuda Total (DT), por encima de lo proyectado por HR Ratings de 10.8%. De acuerdo con el perfil de deuda de la Entidad, así como la expectativa de adquisición de deuda de corto plazo para los siguientes ejercicios, se estima que de 2022 a 2024 la razón de DN a ILD se mantenga en un promedio de 21.0% con una proporción de DQ a DT promedio de 15.5%.

Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Zinacantepec, 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)	20.3	51.6	14.1	18.0	42.2	35.0
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	35.7	0.0	0.0	31.8	26.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	353.3	346.0	441.9	425.5	442.0	451.2
Servicio de Deuda/ ILD	5.7%	14.9%	3.2%	4.2%	9.6%	7.8%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.4%	6.0%
Deuda Directa	107.1	100.2	92.1	110.9	107.6	82.6
Deuda Quirografaria	35.7	0.0	0.0	28.2	25.0	0.0
Deuda Neta***	75.2	93.0	90.4	104.6	103.0	78.2
Pasivo Circulante	58.4	58.9	51.1	63.0	73.0	110.0
Deuda Neta/ ILD	21.3%	26.9%	20.5%	24.6%	23.3%	17.3%
Deuda Quirografaria/ DT	33.3%	0.0%	0.0%	25.4%	23.2%	0.0%
Pasivo Circulante/ ILD	16.5%	17.0%	11.6%	14.8%	16.5%	24.4%

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 10.0% 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) de la Entidad aumentó de P\$53.3m en 2021 a P\$63.0m en 2022, derivado de pagos pendientes a Proveedores y Contratistas de Obra Pública, así como de Retenciones por Pagar. En línea con lo anterior, sumado a la disminución en los ILD, la métrica de PC a ILD aumentó de 11.6% en 2021 a P\$14.8m en 2022 (vs. 11.3% proyectado). Se estima que esta métrica se incrementará a un promedio de 19.7% entre 2023 y 2025.

Figura 7. Pasivo Circulante del Municipio de Zinacantepec, de 2019 a septiembre 2023
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2019	2020	2021	2022	sep-23
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Pasivo Circulante	61.5	62.3	53.3	63.0	52.9
Proveedores y Contratistas	33.0	41.0	36.2	40.3	36.1
Acreedores Diversos	15.3	6.7	5.1	8.3	7.9
Retenciones por pagar	12.4	13.7	10.5	12.7	7.1
Otros	0.8	1.0	1.4	1.7	1.7
Pasivo Circulante*	58.4	58.9	51.1	63.0	48.5
Pasivo Circulante/ ILD	16.5%	17.0%	11.6%	14.8%	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

Respecto al Activo Circulante del Municipio, este disminuyó de P\$85.2m en 2021 a P\$72.1m en 2022, debido a una depuración de cuentas de Deudores Diversos. Sin embargo, esta reducción se vio limitada por un incremento reportado en las cuentas de Bancos de la Entidad que pasaron de P\$16.6m en 2021 a P\$61.9m en 2022, en línea con el superávit reportado en el BP a IT, así como a recursos del financiamiento de corto plazo que quedaron pendientes de ejercer. Con ello, la Razón de Liquidez disminuyó de 1.6x (veces) en 2021 a 1.1x en 2022, mientras que la Razón de Liquidez Inmediata aumentó de 0.3x a 1.0x en el mismo periodo.

Figura 8. Liquidez del Municipio de Zinacantepec, de 2019 a septiembre 2023
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2019	2020	2021	2022	sep-23
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	121.6	112.8	85.2	72.1	234.1
Caja	0.6	0.4	0.0	0.0	1.8
Bancos	20.1	34.0	16.6	61.9	180.8
Inversiones	30.8	1.3	0.3	0.3	22.4
Anticipo a Proveedores y Contratistas	3.1	3.4	2.2	0.0	4.4
Deudores Diversos	64.7	71.4	63.7	7.7	22.3
Otros	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
Razón de Liquidez	2.0	1.8	1.6	1.1	4.4
Razón de Liquidez Inmediata	0.8	0.6	0.3	1.0	3.9

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

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 deslaves, es moderada y no suelen representar presión extraordinaria a las finanzas de la Entidad.
- Asimismo, la provisión de agua se encuentra cubierta por un Organismo Público Descentralizado para la Prestación de los Servicios de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento (OPDAPAS), donde no se identifican contingencias significativas relacionadas con la provisión de este servicio.
- Finalmente, de acuerdo con la información proporcionada por el Municipio, la recolección y traslado de residuos sólidos son realizados con equipo propio, mientras que la disposición final se realiza en un relleno sanitario arrendado. Cabe resaltar que no se identifican contingencias importantes relacionadas con este servicio y, aunado a lo anterior, el factor ambiental se ratifica como *promedio*.

Social: *Promedio*

- De acuerdo con datos del INEGI, la tasa de homicidios en el Municipio se ubicó en 10.8 homicidios por cada 100,000 habitantes en 2022, lo que es inferior a la media nacional de 26.4 por cada 100,000 habitantes.
- Por su parte, según información del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), la población del Municipio cuenta con condiciones limitadas en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional. El porcentaje de la población en condición de pobreza moderada fue de 42.7%, lo cual es superior al 35.4% a nivel nacional. Sin embargo, el porcentaje de la población vulnerable por carencias es de 17.1%, lo cual es inferior a la media nacional de 23.7%. Dada la suma de los factores mencionados, el factor social se ratifica como *promedio*.



Gobernanza: *Promedio*

- La información del Municipio cumple con los lineamientos de transparencia financiera, así como de armonización contable, misma que es oportuna y con un nivel de desglose adecuado. Adicionalmente, se identificó la existencia de juicios por laudos laborales, sin embargo, se desconoce la cantidad a la que asciende este adeudo y las autoridades de la Entidad expresó que no representa una presión significativa para las finanzas del Municipio; HR Ratings dará seguimiento a este endeudamiento y al impacto que podría generar sobre los resultados financieros de la Entidad. Como resultado de lo anterior, el factor de gobernanza se ratifica como *promedio*.

Anexo

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Zinacantepec (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	sep-22	sep-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	617.6	589.1	656.2	672.4	692.6	451.6	602.4
Participaciones (Ramo 28)	286.2	305.0	312.4	318.6	328.2	236.6	279.6
Aportaciones (Ramo 33)	230.5	254.2	305.1	314.2	323.7	214.0	294.8
Otros Ingresos Federales	100.9	29.8	38.8	39.6	40.7	0.9	28.0
Ingresos Propios	155.7	120.4	129.7	132.6	136.2	90.0	115.5
Impuestos	123.1	85.7	94.3	96.2	99.1	67.0	90.6
Derechos	29.7	31.2	31.8	32.7	33.4	22.2	23.3
Productos	1.7	1.7	1.7	1.8	1.8	0.8	1.0
Aprovechamientos	1.2	1.9	1.9	1.9	1.9	0.1	0.5
Ingresos Totales	773.3	709.5	785.9	805.0	828.8	541.6	717.9
EGRESOS							
Gasto Corriente	644.6	536.3	601.9	632.1	668.6	355.8	408.1
Servicios Personales	283.7	304.5	325.8	342.0	369.4	208.0	217.5
Materiales y Suministros	33.2	22.5	27.0	28.3	29.5	11.0	17.9
Servicios Generales	87.8	109.9	137.3	144.2	150.0	67.9	90.1
Servicio de la Deuda	14.1	18.0	14.0	10.0	9.0	12.7	16.7
Amortización Deuda Estructurada	8.1	9.4	0.0	0.0	0.0	6.9	8.1
Transferencias y Subsidios	225.8	81.5	97.8	107.5	110.8	63.2	74.2
Gastos no Operativos	117.3	168.5	206.6	186.5	164.9	69.0	86.8
Bienes Muebles e Inmuebles	5.9	0.8	5.3	5.4	5.4	0.2	3.1
Obra Pública	111.4	167.8	201.3	181.2	159.4	68.8	83.7
Gasto Total	761.9	704.8	808.4	818.6	833.5	424.8	494.9
Balance Financiero	11.4	4.7	-22.5	-13.6	-4.7	116.8	223.0
Balance Primario	25.5	22.8	-8.5	-3.7	4.3	129.4	239.7
Balance Primario Ajustado	38.9	-18.0	5.7	-2.2	8.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	1.5%	0.7%	-2.9%	-1.7%	-0.6%	21.6%	31.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	3.3%	3.2%	-1.1%	-0.5%	0.5%	23.9%	33.4%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	5.0%	-2.5%	0.7%	-0.3%	1.0%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	441.9	425.5	442.0	451.2	464.4	326.6	395.1
ILD netos de SDE	433.8	416.0	431.6	442.6	456.6	313.9	378.4

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Zinacantepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	1.7	6.2	4.6	4.5	4.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	15.2	55.9	41.8	40.3	36.1
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	16.9	62.1	46.4	44.8	40.1
Porcentaje de Restricción	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Cambio en efectivo Libre	-5.5	4.5	-1.6	-0.2	-0.5
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	28.2	25.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	51.1	63.0	73.0	110.0	85.0
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	28.2	25.0	0.0	25.0
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	92.1	82.6	82.6	82.6	82.6
Deuda Total	92.1	110.9	107.6	82.6	107.6
Deuda Neta	90.4	104.6	103.0	78.2	103.6
Deuda Neta a ILD	20.5%	24.6%	23.3%	17.3%	22.3%
Pasivo Circulante a ILD	11.6%	14.8%	16.5%	24.4%	18.3%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Zinacantepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	11.4	4.7	-22.5	-13.6	-4.7
Movimiento en caja restringida	13.4	-40.7	14.2	1.5	4.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-7.9	11.9	10.0	37.0	-25.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	-28.2	-25.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	17.0	-24.1	-26.6	-0.2	-25.5
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	25.0	0.0	25.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-22.4	28.6	-0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-5.5	4.5	-1.6	-0.2	-0.5
CBI inicial (libre)	7.1	1.7	6.2	4.6	4.5
CBI (libre) Final	1.7	6.2	4.6	4.5	4.0
Servicio de la deuda total (SD)	14.1	18.0	42.2	35.0	9.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	14.1	18.0	10.4	8.6	7.7
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	31.8	26.4	1.3
Servicio de la Deuda a ILD	3.2%	4.2%	9.6%	7.8%	1.9%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	7.4%	6.0%	0.3%

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

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Zinacantepec					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	3.1%	13.7%	-4.6%	11.4%	2.5%
Participaciones (Ramo 28)	2.9%	6.4%	6.6%	2.4%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	3.9%	1.2%	10.3%	20.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-1.4%	117.0%	-70.4%	30.0%	2.0%
Ingresos Propios	18.0%	102.2%	-22.6%	7.7%	2.3%
Impuestos	20.6%	140.4%	-30.4%	10.0%	2.0%
Derechos	10.8%	30.8%	4.9%	2.0%	3.0%
Productos	25.8%	-39.3%	-1.2%	2.0%	3.0%
Aprovechamientos	51.7%	300.0%	54.5%	1.0%	2.0%
Ingresos Totales	5.1%	24.7%	-8.2%	10.8%	2.4%
EGRESOS					
Gasto Corriente	1.6%	40.1%	-16.8%	12.2%	5.0%
Servicios Personales	-0.3%	1.2%	7.3%	7.0%	5.0%
Materiales y Suministros	-4.2%	16.4%	-32.2%	20.0%	5.0%
Servicios Generales	4.4%	15.0%	25.1%	25.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	-3.8%	-11.4%	28.1%	-22.3%	-28.8%
Transferencias y Subsidios	8.7%	284.2%	-63.9%	20.0%	10.0%
Gastos no Operativos	7.9%	-13.5%	43.7%	22.6%	-9.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	-61.9%	-74.1%	-87.2%	600.0%	2.0%
Obra Pública	11.6%	-1.3%	50.6%	20.0%	-10.0%
Gasto Total	2.9%	27.9%	-7.5%	14.7%	1.3%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



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

Anibal 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

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

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

Corporativos / ABS

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

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@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) 15 00 31 30 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 calificadoradora:

Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar https://www.hrratings.com/methodology/

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

Table with 2 columns: Information category and Value. Rows include: Calificación anterior (HR BBB+ con Perspectiva Estable), Fecha de última acción de calificación (2 de diciembre de 2022), Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación (Cuenta Pública de 2019 a 2022, Avance Presupuestal a septiembre de 2023, 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 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 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, 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).

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

