

Calificación

Municipio de Apodaca **HR AA+**

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

Ricardo Gallegos

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA a HR AA+ y modificó la perspectiva de Positiva a Estable al Municipio de Apodaca, Estado de Nuevo León

La revisión al alza responde al comportamiento reportado y esperado en las métricas de endeudamiento de la Entidad. Al cierre de 2022, la Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuyó a 1.7%, lo que es inferior al nivel esperado de 5.7%. Lo anterior fue resultado de un aumento de 20.3% registrado en los ILD, debido a un mejor desempeño de la recaudación propia y de las Participaciones Federales que corresponden al Municipio. Con ello, se registró un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 3.8% de los Ingresos Totales, superando la expectativa de 1.4% establecida en la revisión anterior. Adicionalmente, con este resultado superavitario, se reportó una reducción en las cuentas con proveedores y contratistas, con lo que el Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD, disminuyó de 17.7% en 2021 a 11.4% en 2022. Para 2023, se espera la adquisición de financiamiento estructurado de largo plazo para la realización de Obra Pública, con lo que se espera un BP a Ingresos Totales (IT) deficitarios del 1.1%. Sin embargo, una vez ejercido este recurso y, considerando que se espera que los ILD mantengan un crecimiento sostenido, se estima un BP a IT superavitario promedio del 2.1% para los siguientes años. En este sentido, se proyecta una DN a ILD promedio del 6.0% de 2023 a 2025.

Variables Relevantes: Municipio de Apodaca

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	2,318.7	2,800.2	3,141.4	3,021.6	3,091.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,870.2	2,250.3	2,362.3	2,430.1	2,481.8
Deuda Neta	60.5	37.8	128.4	165.7	142.0
Balance Financiero a IT	-0.4%	2.3%	-2.7%	-2.5%	-0.0%
Balance Primario a IT	0.8%	3.8%	-1.1%	-0.0%	2.2%
Balance Primario Ajustado a IT	1.9%	3.6%	-1.5%	0.5%	2.2%
Servicio de Deuda a ILD	1.5%	1.9%	2.2%	3.0%	2.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	3.2%	1.7%	5.4%	6.8%	5.7%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	17.7%	11.4%	10.8%	10.5%	10.3%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Resultado en el Balance Primario.** En 2022 se reportó un superávit equivalente a 3.8% de los IT, cuando en 2021 se observó un déficit de 0.8%. Lo anterior se debió a un incremento del 20.3% registrado en los Ingresos de Libre Disposición del Municipio, en línea con un aumento en los recursos propios derivado del cobro de Impuestos y Derechos en la Entidad. Asimismo, se reportó un aumento en las Participaciones y Aportaciones que recibió el Municipio en este periodo. En este sentido, el resultado fue superior al superávit estimado por HR Ratings en la revisión anterior de 1.4%.
- **Nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2022, la Deuda Directa ascendió a P\$389.4m y está compuesta por dos créditos estructurados de largo plazo con Banobras. Debido a un aumento observado en los ILD, aunado a un mayor nivel en la liquidez de la Entidad, la DN a ILD disminuyó de 3.2% en 2021 a 1.7% en 2022, un resultado inferior al esperado de 5.7%. Asimismo, el Servicio de Deuda (SD) a ILD reportó un nivel de 1.9%, lo que se encuentra en línea con lo proyectado por HR Ratings.

La administración del Municipio está encabezada por el Lic. César Garza Villarreal, de la coalición PRI (Partido Revolucionario Institucional) – PRD (Partido de la Revolución Democrática). El periodo de la actual administración es del 30 de septiembre de 2021 al 29 de septiembre de 2024.

- **Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante disminuyó de P\$330.9m en 2021 a P\$255.5m en 2022 como resultado de un pago registrado a proveedores relacionados con el servicio de recolección de basura, servicios médicos municipales y de Obra Pública. Lo anterior dio como resultado que la métrica PCN a ILD se redujera de 17.7% a 11.4% de 2021 a 2022, lo cual fue inferior al nivel estimado de 13.9%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Desempeño en las métricas de deuda.** Para 2023, de acuerdo con la información proporcionada por la Entidad, se espera la disposición de dos créditos estructurados por un total de P\$165.0m, que serán destinados a Inversión Pública Productiva. Con ello, el SD ascendería a un nivel promedio de 2.7% de los ILD. Asimismo, se espera que la métrica de DN a ILD se encuentre en un nivel de 6.0% durante el mismo periodo. Finalmente, en línea con los Balances proyectados y el nivel de liquidez estimado, el PCN a ILD se mantendría en un promedio de 10.5% en los próximos años.
- **Balances proyectados.** Para 2023, se estima un déficit en el BP equivalente 1.1% de los IT, debido al aumento estimado en Obra Pública, derivado de los planes de adquisición de financiamiento del Municipio. Asimismo, se esperan incrementos en el Gasto Corriente, en línea con la inversión esperada en equipamiento para elementos de seguridad pública. Posteriormente, una vez ejercido el recurso del financiamiento y con un aumento proyectado en los ILD, se estima que la Entidad presente un superávit promedio de 2.1% en el BP a IT entre 2024 y 2025.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores sociales y de gobernanza se mantienen considerados como *superiores*, lo que impacta de forma positiva la calificación crediticia. Por un lado, la población de la Entidad presenta condiciones favorables en los indicadores de pobreza multidimensional y condiciones de seguridad, al reportarse una tasa de homicidios por debajo del promedio nacional y estatal. Adicionalmente, la información financiera generada cumple con los lineamientos de transparencia, la comunicación con las autoridades es fluida y no se presentan contingencias relacionadas con laudos o adeudos institucionales. Por otro lado, el Municipio tiene exposición a fenómenos hídricos y deslaves *moderada*, por lo que el factor ambiental sigue siendo considerado *promedio*.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejores resultados fiscales y reducción del endeudamiento relativo.** Un mayor nivel en los ILD y/o un menor Gasto Corriente, que se traduzca en mejores resultados fiscales que los estimados. Esto podría verse reflejado en un menor nivel de endeudamiento relativo, lo que podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PCN a ILD registre niveles menores al 5.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento de Corto Plazo.** HR Ratings considera la adquisición de financiamiento estructurado. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un endeudamiento de corto plazo adicional, que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 11.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

Perfil de la Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de la información financiera del Municipio de Apodaca, Estado de Nuevo León. El análisis incorpora la información de Cuenta Pública de 2019 a 2021, el avance presupuestal de 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, puede consultarse el reporte inicial, publicado el 18 de agosto de 2010, así como el último reporte de seguimiento previo a este, publicado el 14 de marzo de 2022, a través de nuestra 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, en el avance presupuestal de diciembre 2022, así como las proyecciones consideradas en el reporte anterior:

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

Concepto	Observado		Proyectado Calificación 2022	
	2021	2022**	2022*	2023*
Ingresos Totales (IT)	2,318.7	2,800.2	2,337.0	2,441.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,870.2	2,250.3	1,875.0	1,960.9
Deuda Neta	60.5	37.8	107.5	96.0
Balance Financiero a IT	-0.4%	2.3%	-0.1%	0.0%
Balance Primario a IT	0.8%	3.8%	1.4%	1.6%
Balance Primario Ajustado a IT	1.9%	3.6%	2.0%	1.6%
Servicio de la Deuda a ILD	1.5%	1.9%	1.9%	2.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	3.2%	1.7%	5.7%	4.9%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	17.7%	11.4%	13.9%	13.3%

* Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 14 de marzo de 2022

**Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Análisis de Riesgo

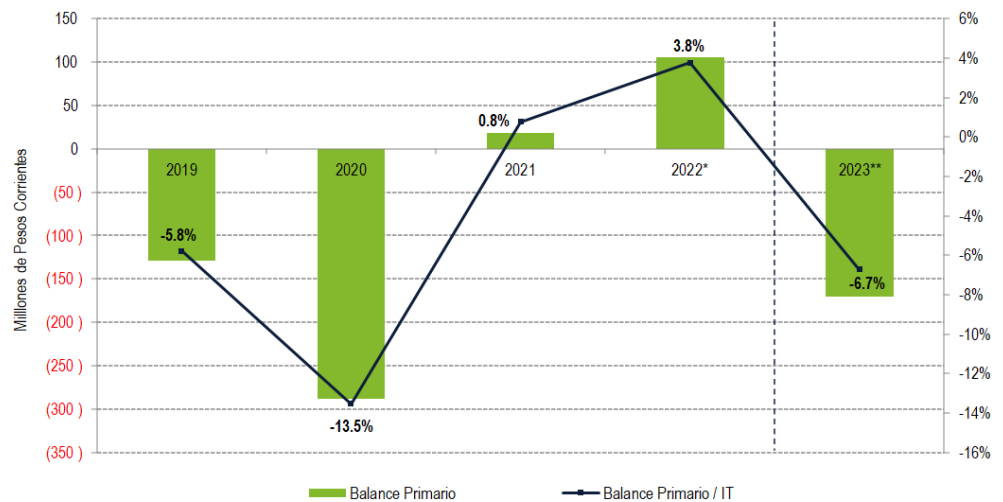
Balance Primario

El Municipio reportó en 2022 un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 3.8% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2021 se registró un superávit del 0.8%. Lo anterior se debió a un incremento reportado de las Participaciones y Aportaciones Federales de la Entidad. Adicionalmente, durante este ejercicio fiscal se registró un mayor desempeño en la recaudación propia del Municipio, principalmente con un aumento en el cobro de Impuestos y Derechos. Con ello, los Ingresos de Libre Disposición (ILD) se incrementaron en un 20.3% en este periodo.

HR Ratings estimaba para 2022 un Balance Primario superavitario equivalente al 1.4% de los IT. No obstante, el superávit registrado superó lo proyectado, debido a que los Ingresos

Federales fueron 28.8% mayores a que lo esperado. Esto fue resultado de un nivel 34.5% superior en las Participaciones Federales, aunado a un monto 19.2% mayor en las Aportaciones Federales. Adicionalmente, los Ingresos Propios del Municipios, registraron un resultado 9.4% superior que lo estimado por HR Ratings, en donde los Impuestos superaron en un 7.8% la proyección y los Derechos tuvieron un desempeño 25.8% mayor. Con ello, los Ingresos de Libre Disposición se ubicaron en un nivel 20.0% superior al esperado.

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



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

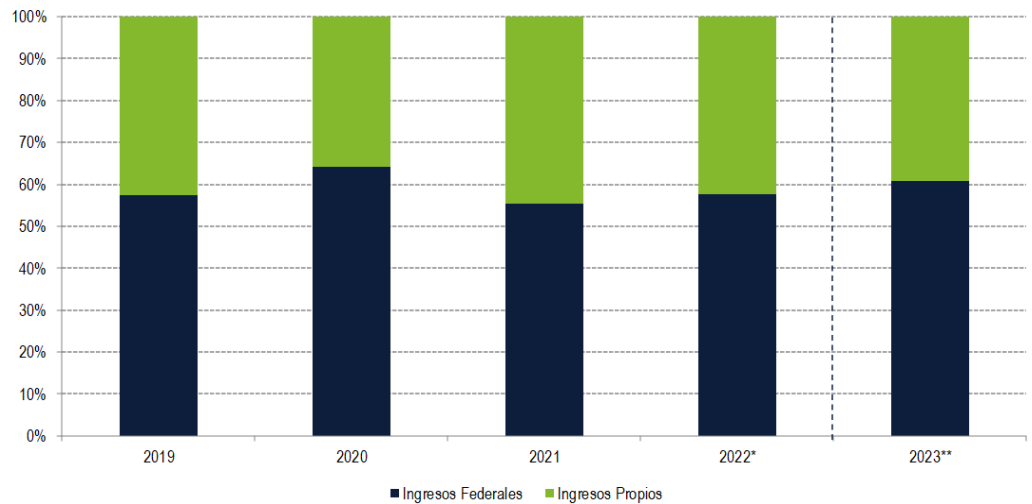
** Presupuesto.

Al cierre del 2022, los Ingresos Federales de la Entidad reportaron un aumento del 26.0% en comparación con lo registrado en 2021. Lo anterior fue resultado de un aumento en Participaciones Federales, las cuales registraron un incremento interanual del 27.8%, derivado de un aumento en el Fondo General de Participaciones (FGP), así como en el Ingreso por Impuesto Sobre la Renta (ISR) participable, debido a la recuperación de ejercicios fiscales anteriores. Adicionalmente, las Aportaciones Federales reportaron un alza de 22.7% de 2021 a 2022, derivado de un mayor nivel en el recurso que recibió el Municipio por parte del Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento Municipal y de las Demarcaciones del Distrito Federal (FORTAMUN).

Por su parte, los Ingresos Propios del Municipio presentaron un desempeño 14.3% mayor que el registrado al cierre del 2021, como resultado de un aumento en el cobro de Impuestos y Derechos. En cuanto a los Impuestos, estos crecieron un 14.3% debido a las estrategias de fiscalización del Municipio, en dónde se incluye un proceso continuo a modernización catastral, así como de la contratación de un despacho de cobranza para la recuperación de rezago. Asimismo, el Impuesto Sobre la Adquisición de Inmuebles (ISAI), se vio impactado positivamente por la dinámica de crecimiento que ha tenido el Municipio en los últimos años con la instalación de empresas y naves industriales. Finalmente, el cobro de Derechos aumentó en un 29.5%, debido al cobro de licencias de funcionamiento y construcción derivado del crecimiento mencionado, así como a un menor nivel de

descuentos aplicados durante este periodo. Con este resultado en los Ingresos Propios, sumado al comportamiento registrado en las Participaciones Federales, los Ingresos de Libre Disposición aumentaron un 20.3% de 2021 a 2022.

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



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

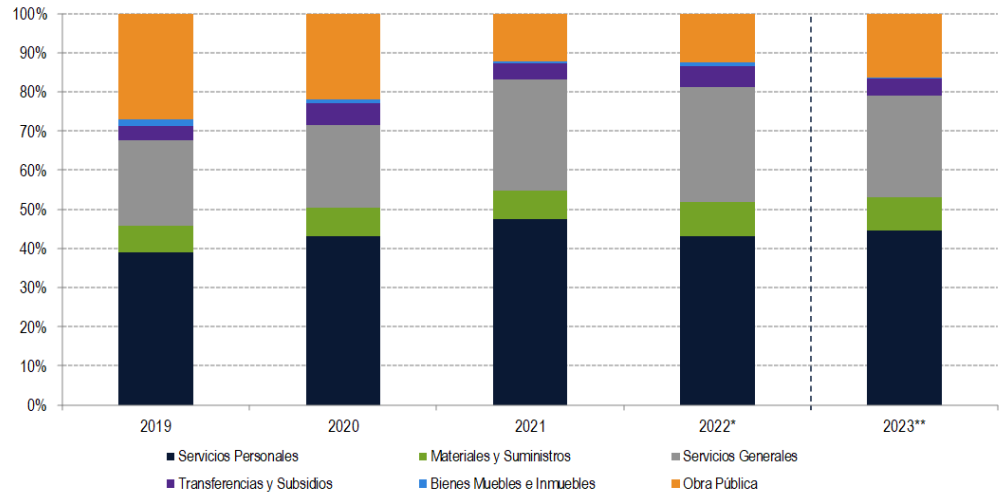
* Cierre preliminar con cifras del avance presupuestal al cuarto trimestre.

** Presupuesto.

En cuanto al Gasto Corriente, este se incrementó en un 16.6% de 2021 a 2022, debido a un aumento en los capítulos de Servicios Generales y de Materiales y Suministros. En el caso de los Servicios Generales estos tuvieron un alza del 20.1%, como resultado de un mayor gasto por organización de eventos y el arrendamiento de vehículos para brindar servicios públicos a la población. Por su parte, los Materiales y Suministros reportaron un monto 43.3% mayor que en 2021, debido a un incremento en las erogaciones de equipamiento para los elementos de seguridad pública, así como en suministros para la reapertura de espacios públicos como Parques Acuáticos y Gimnasios. Finalmente, las Transferencias y Subsidios se incrementaron de P\$92.0m en 2021 a P\$144.0m en 2022, debido a que la Entidad aumentó sus ayudas sociales a deportistas y estudiantes, así como apoyos a planteles educativos para su reapertura.

Por su parte, el Gasto de Inversión registró un aumento del 23.6% con relación al cierre del 2021, debido de un aumento en el gasto de Obra Pública, la cual reportó un alza de 18.7%. Debido al crecimiento industrial de la zona, los programas y proyectos de inversión del Municipio se enfocan principalmente a infraestructura urbana y rehabilitación de vialidades. Finalmente, el capítulo de Bienes Muebles e Inmuebles aumentó de P\$12.1m en 2021 a P\$28.9m, debido a la adquisición de equipo de comunicación para los vehículos de seguridad pública, así como tanques y bombas sumergibles para brindar de agua a la población de la Entidad.

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



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

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto 2023, el Municipio espera un resultado deficitario en el Balance Primario de P\$170.2m, equivalente al 6.7% de los IT. Lo anterior se debe a una reducción presupuestada en los Ingresos Propios, en donde destaca una disminución esperada del 20.0% en el cobro de Impuestos, así como una contracción del 1.5% en los Derechos de la Entidad. Asimismo, se proyectó una caída del 8.4% en las Participaciones Federales, con relación a lo recaudado en 2022. Por su parte, el Municipio estima un incremento del 31.2% en el gasto de Obra Pública en este ejercicio fiscal.

HR Ratings estima para 2023 un déficit en el BP equivalente 1.1% de los IT, debido al incremento estimado en el gasto de Obra Pública, derivado de los planes de adquisición de financiamiento por parte del Municipio. Asimismo, se espera que se mantengan los incrementos en algunos capítulos del Gasto Corriente, en línea con la inversión esperada en equipamiento para elementos de seguridad pública. Posteriormente, se espera que disminuya gradualmente el gasto en Obra Pública y que se mantenga un incremento sostenido en los Ingresos de Libre Disposición, lo que se reflejaría en un superávit promedio de 2.1% en el BP a IT entre 2024 y 2025.

Deuda

La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$389.5m al cierre de 2022 y está compuesta por dos créditos estructurados de largo plazo con Banobras con saldos por P\$292.6m y P\$96.9m, respectivamente. El primer crédito se dispuso en abril de 2020, por un monto total de P\$309.2m, con una sobretasa de 44pbs (puntos base) y con una afectación de 20.78% de las Participaciones Federales del Municipio; mientras que el segundo crédito se realizó, con una disposición por P\$99.0m en diciembre 2020 y una segunda disposición por P\$1.0m en marzo 2021, con una sobretasa de 66pbs y una afectación a las Participaciones de 6.5%. Ambos créditos tienen fecha de vencimiento en el año 2035.

Figura 5. Deuda del Municipio de Apodaca, de 2019 a 2022*

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2019	2020	2021	2022*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	223.3	405.6	399.7	389.5
Deuda Directa	223.3	405.6	399.7	389.5
Largo Plazo	223.3	405.6	399.7	389.5
Banorte	68.6	0.0	0.0	0.0
Afirme	93.2	0.0	0.0	0.0
Afirme	61.5	0.0	0.0	0.0
Banobras 1	0.0	306.6	300.4	292.6
Banobras 2	0.0	99.0	99.3	96.9

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Cabe señalar que el Municipio contrató en 2022 un crédito estructurado de largo plazo con Banobras por P\$100.0m, para destinarse a Inversión Pública Productiva. La disposición de este crédito se espera que se dé en el primer trimestre de 2023, tiene una sobretasa de 47pbs, como fuente de pago el FGP y el Fondo de Fomento Municipal, así como un plazo a 15 años. Adicionalmente, el Congreso del Estado de Nuevo León, aprobó la contratación de otro crédito de largo plazo por P\$65.0m, para la obra de modernización de la Av. Hacienda Agua Fría. HR Ratings dará seguimiento al proceso de este crédito y a sus condiciones finales de contratación, sin embargo, ambos financiamientos ya son considerados dentro de las proyecciones.

Servicio de la Deuda y Deuda Neta

Al cierre del 2022, el Servicio de Deuda (SD) a ILD registró un nivel de 1.9%, lo cual se encuentra en línea con lo observado en 2021 de 1.5%, así como a lo estimado por HR Ratings en la revisión anterior. Para los próximos años se espera que esta métrica reporte un nivel promedio del 2.7%, en línea con la adquisición esperada de financiamiento estructurado de largo plazo durante 2023. Por su parte, la Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD disminuyó de 3.2% en 2021 a 1.7% en 2022, nivel que es inferior al proyectado de 5.7%, debido al incremento reportado en los ILD. Para los próximos años se espera que esta métrica aumente a un nivel promedio de 6.0%, en línea con la disposición esperada de financiamiento durante el 2023.

Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Apodaca, 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)	68.9	39.7	27.5	42.3	52.8	73.9
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	1,504.2	1,648.2	1,870.2	2,250.3	2,362.3	2,430.1
Servicio de Deuda/ ILD	4.6%	2.4%	1.5%	1.9%	2.2%	3.0%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa	223.3	405.6	399.7	389.5	544.3	521.5
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta***	-23.0	175.5	60.5	37.8	128.4	165.7
Pasivo Circulante Neto	180.8	275.8	330.9	255.5	255.5	255.5
Deuda Neta/ ILD	-1.5%	10.6%	3.2%	1.7%	5.4%	6.8%
Deuda Quirografaria/ DT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante Neto/ ILD	12.0%	16.7%	17.7%	11.4%	10.8%	10.5%

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 80.0% 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 disminuyó de P\$330.9m en 2021 a P\$255.5m en 2022 como resultado un pago registrado a proveedores relacionados con el servicio de recolección de basura, servicios médicos municipales y de Obra Pública. Lo anterior dio como resultado que la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD se redujera de 17.7% a 11.4% de 2021 a 2022, lo cual fue inferior al estimado de 13.9%. De acuerdo con los balances proyectados, se estima que la métrica de PCN a ILD se mantenga en un nivel promedio de 10.5% de 2023 a 2025.

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

Concepto	2019	2020	2021	2022**
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Pasivo Circulante	181.3	276.2	330.9	255.5
Proveedores	106.7	209.7	249.7	179.3
Contratistas	24.7	18.8	20.6	10.9
Retenciones y Contribuciones por pagar	23.8	24.6	25.1	28.0
Otros	26.1	23.2	35.6	37.3
Pasivo Circulante Neto*	180.8	275.8	330.9	255.5
Pasivo Circulante Neto/ ILD	12.0%	16.7%	17.7%	11.4%

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

**Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Por su parte, el Activo Circulante del Municipio se incrementó de P\$424.6m en 2021 a P\$440.8m en 2022, debido a un aumento en las cuentas de efectivo y equivalentes, en línea con el déficit reportado en el BP a IT. Con ello, aunado al comportamiento positivo

observado en el Pasivo Circulante de la Entidad, las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata se incrementaron de 1.3x (veces) en 2021 a 1.7x en 2022, en ambos casos.

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

Concepto	2019	2020	2021	2022*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	411.5	361.1	424.6	440.8
Efectivo y Equivalentes	410.4	359.5	423.9	439.7
Anticipo a Proveedores y Contratistas	0.4	0.4	0.0	0.0
Otros	0.6	1.1	0.7	1.1
Pasivo Circulante	181.3	276.2	330.9	255.5
Razón de Liquidez	2.3	1.3	1.3	1.7
Razón de Liquidez Inmediata	2.3	1.3	1.3	1.7

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 las condiciones meteorológicas del territorio de la Entidad, la exposición a fenómenos hídricos y a deslaves es moderada.
- El manejo de residuos, tanto la recolección como la disposición final, se encuentra concesionado, donde el pago de la contraprestación se incluye anualmente como parte del gasto operativo y la operación del servicio es adecuada. En relación con la prestación de servicios de agua y drenaje, ésta se encuentra a cargo del Organismo Público Descentralizado, denominado Servicio de Agua y Drenaje de Monterrey (SADM) y no requiere de aportaciones extraordinarias del Municipio para operar. De acuerdo con los dos subfactores mencionados, el factor ambiental se mantiene *promedio*.

Social: *Superior*

- De acuerdo con datos del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), la población del Municipio tiene resultados positivos en las mediciones de pobreza multidimensional, lo que se traduce en un mayor potencial recaudatorio y con un bajo rezago en la base de contribuyentes. En 2020, la población en situación de pobreza moderada ascendió a 13.4%, mientras que la población en situación de pobreza extrema fue de 0.8% (vs. 35.4% y 8.5% a nivel nacional, respectivamente).



- Adicionalmente, de acuerdo con los datos del INEGI, el Municipio cuenta con condiciones de seguridad superiores, donde la tasa de homicidios se ubicó en 12.3 homicidios por cada 100,000 habitantes en 2021, lo que es inferior al promedio nacional de 28.3 por cada 100,000 habitantes. Debido a lo anterior aunado al resultado en la medición de pobreza multidimensional, el factor social sigue siendo considerado como *superior*.

Gobernanza: *Superior*

- 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. Asimismo, el Municipio cuenta con una adecuada planeación financiera, lo que ha propiciado la continuidad de políticas públicas. Adicionalmente, no existen contingencias significantes relacionadas con laudos laborales o adeudos institucionales que pudieran comprometer las finanzas del Municipio. Con ello, el factor de gobernanza es ratificado como *superior*.

ANEXOS

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

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	1,283.5	1,616.7	1,931.4	1,778.4	1,819.7
Participaciones (Ramo 28)	835.1	1,066.9	1,152.2	1,186.8	1,210.5
Aportaciones (Ramo 33)	446.3	547.8	569.7	581.1	598.5
Otros Ingresos Federales	2.1	2.1	209.4	10.5	10.7
Ingresos Propios	1,035.2	1,183.4	1,210.0	1,243.3	1,271.2
Impuestos	773.8	884.1	901.8	928.9	947.4
Derechos	165.2	214.0	220.4	224.8	231.6
Productos	4.0	7.6	7.8	7.9	8.2
Aprovechamientos	76.6	75.6	77.9	79.4	81.8
Otros Propios	15.6	2.1	2.1	2.2	2.2
Ingresos Totales	2,318.7	2,800.2	3,141.4	3,021.6	3,091.0
EGRESOS					
Gasto Corriente	2,033.6	2,372.9	2,509.8	2,605.2	2,654.6
Servicios Personales	1,093.0	1,162.2	1,220.3	1,257.0	1,282.1
Materiales y Suministros	164.8	236.1	255.0	260.1	267.9
Servicios Generales	656.3	788.1	827.6	852.4	869.4
Servicio de la Deuda	27.5	42.3	52.8	73.9	68.5
Transferencias y Subsidios	92.0	144.0	154.1	161.8	166.6
Gastos no Operativos	294.7	364.3	717.6	491.6	437.6
Bienes Muebles e Inmuebles	12.1	28.9	30.1	31.0	32.2
Obra Pública	282.6	335.4	687.5	460.6	405.3
Gasto Total	2,328.3	2,737.2	3,227.4	3,096.8	3,092.1
Balance Financiero	-9.6	63.0	-86.0	-75.2	-1.2
Balance Primario	17.8	105.3	-33.2	-1.2	67.3
Balance Primario Ajustado	44.5	102.2	-48.0	13.8	67.5
Balance Financiero a Ingresos Totales	-0.4%	2.3%	-2.7%	-2.5%	-0.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	0.8%	3.8%	-1.1%	-0.0%	2.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	1.9%	3.6%	-1.5%	0.5%	2.2%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,870.2	2,250.3	2,362.3	2,430.1	2,481.8
ILD netos de SDE	1,863.3	2,240.1	2,309.4	2,356.1	2,413.3

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 Apodaca (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	339.2	351.7	411.0	350.8	349.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	84.8	87.9	102.7	87.7	87.5
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	423.9	439.7	513.7	438.6	437.4
Cambio en efectivo Libre	141.1	12.6	59.2	-60.1	-0.9
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	5.0	5.0	5.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	330.9	255.5	255.5	255.5	255.5
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
Estructurada	399.7	389.5	544.3	521.5	496.8
Deuda Total	399.7	389.5	544.3	521.5	496.8
Deuda Neta	60.5	37.8	128.4	165.7	142.0
Deuda Neta a ILD	3.2%	1.7%	5.4%	6.8%	5.7%
Pasivo Circulante a ILD	17.7%	11.4%	10.8%	10.5%	10.3%

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 Apodaca (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	-9.6	63.0	-86.0	-75.2	-1.2
Movimiento en caja restringida	26.6	-3.1	-14.8	15.0	0.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	99.2	-75.4	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	116.3	-15.6	-100.8	-60.1	-0.9
Nuevas Disposiciones	1.0	0.0	165.0	0.0	0.0
Otros movimientos	23.8	28.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	141.1	12.6	59.2	-60.1	-0.9
CBI inicial (libre)	198.1	339.2	351.7	411.0	350.8
CBI (libre) Final	339.2	351.7	411.0	350.8	349.9
Servicio de la deuda total (SD)	27.5	42.3	52.8	73.9	68.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	27.5	42.3	52.8	73.9	68.5
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.5%	1.9%	2.2%	3.0%	2.8%
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 Apodaca					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	8.2%	-6.0%	26.0%	19.5%	-7.9%
Participaciones (Ramo 28)	24.3%	-5.6%	27.8%	8.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	6.8%	-3.6%	22.7%	4.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-80.3%	-88.5%	-1.3%	10000.0%	-95.0%
Ingresos Propios	7.7%	35.5%	14.3%	2.2%	2.7%
Impuestos	8.9%	41.2%	14.3%	2.0%	3.0%
Derechos	15.0%	28.8%	29.5%	3.0%	2.0%
Productos	-32.8%	-55.5%	87.8%	3.0%	2.0%
Aprovechamientos	-8.5%	-2.4%	-1.3%	3.0%	2.0%
Otros Propios	0.0%	0.0%	-86.6%	1.0%	2.0%
Ingresos Totales	8.0%	8.9%	20.8%	12.2%	-3.8%
EGRESOS					
Gasto Corriente	11.6%	6.8%	16.7%	5.8%	3.8%
Servicios Personales	8.1%	4.7%	6.3%	5.0%	3.0%
Materiales y Suministros	14.9%	-4.5%	43.3%	8.0%	2.0%
Servicios Generales	15.1%	28.3%	20.1%	5.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	-15.0%	-30.8%	54.2%	24.7%	40.0%
Intereses	17.8%	12.6%	54.2%	24.7%	40.0%
Amortizaciones	-7.0%	-46.8%	47.5%	0.0%	124.2%
Amort. de Deuda Estructurada	-40.1%	-67.8%	47.5%	0.0%	124.2%
Transferencias y Subsidios	17.8%	-32.4%	56.5%	7.0%	5.0%
Gastos no Operativos	-18.5%	-46.8%	23.6%	97.0%	-31.5%
Bienes Muebles e Inmuebles	-7.0%	-52.3%	139.6%	4.0%	3.0%
Obra Pública	-19.3%	-46.5%	18.7%	105.0%	-33.0%
Gasto Total	4.1%	-5.3%	17.6%	17.9%	-4.0%

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 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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. 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 para calificar municipios mexicanos, abril 2021

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

Calificación anterior	HR AA, con Perspectiva Positiva.
Fecha de última acción de calificación	14 de marzo 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 al 4T 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 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).

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