

PCR Verum Ratifica Calificación de 'BB+/M' al Municipio de Cuautla, Morelos

Monterrey, Nuevo León (Enero 21, 2022): PCR Verum ratificó la calificación de largo plazo de 'BB+/M' al municipio de Cuautla, Morelos. La calificación se fundamenta en el control de su Gasto Operativo, situación que ha permitido una constante generación positiva de Ahorro Interno, aunado a Balances (Primario y Financiero) superavitarios durante el período de estudio. Asimismo, se observa una adecuada generación de Ingresos Propios, pese a las afectaciones provocadas por la contingencia sanitaria y un nivel de endeudamiento moderado. Por su parte, la calificación incorpora un alto pasivo circulante, un elevado número de laudos y una ajustada posición de liquidez, situaciones que limitarían la capacidad financiera del municipio en el corto y mediano plazo. Adicionalmente, Cuautla requiere inversiones público-productivas para mejorar su infraestructura física.

El municipio de Cuautla ha trabajado para robustecer su estructura de gastos durante el período de estudio, pese a variaciones marginales al alza en algunos casos como al cierre del ejercicio 2021 (+1.9%). La entidad tiene la expectativa de continuar invirtiendo en infraestructura municipal, adquiriendo mejores vehículos utilitarios. Adicionalmente, la nueva administración (2022-2024) tiene retos importantes como bajar el Gasto Corriente a través de disminuir las prestaciones del personal administrativo, aunado a mejorar las condiciones laborales de los sindicatos. PCR Verum espera que se prevalezca el gasto en inversión pública por encima del gasto corriente con el objetivo de un mejoramiento urbano que coadyuve en rescatar el turismo como fuente de derrame económica.

Al cierre de diciembre 2021, los Subsidios, Transferencias y Ayudas aumentaron debido a los apoyos sociales otorgados a la población vulnerable por el tema de la contingencia sanitaria. Principalmente se apoyó al Sector Salud, instalando unidades móviles como auxilio al Hospital General del Municipio, derivado a la alta demanda de los servicios, así como brindándoles infraestructura con materiales de higiene y despensas para cubrir sus necesidades básicas.

La generación positiva de Ahorro Interno del municipio de Cuautla ha sido una de sus principales fortalezas durante los últimos ejercicios, en 2021 presentó Ps\$29.3 millones, equivalentes al 5.8% de los IFOs del período. La consistencia observada en el Ahorro Interno durante el período de estudio ha sido matizada por la contención en su Gasto Operativo, logrando apuntalar favorablemente su posición financiera. PCR Verum espera indicadores positivos en el mediano plazo. Durante el ejercicio 2021 el municipio de Cuautla ejerció Ps\$55.4 millones en Inversión en Capital, básicamente en infraestructura público-productiva como: recarpeteo de calles, drenaje pluvial, alumbrado público, entre otros. La administración manifiesta que esperan Ps\$50 millones adicionales para el ejercicio 2022 con el objetivo de realizar inversiones público-productivas.

Los balances primario y financiero fueron superavitarios durante el período analizado con excepción de 2016, año donde adquieren un crédito bancario con la banca múltiple. En 2021, el Balance Primario presentó un indicador superavitario ubicándose en un 5.2% respecto a los Ingresos Totales. En tanto que, el Balance Financiero se situó en 3.1%, equivalentes a Ps\$17.2 millones. Paulatinamente, el municipio de Cuautla ha ido limpiando sus Adeudos de Ejercicios Fiscales Anteriores (ADEFAS), los cuales afectaron los balances durante los ejercicios 2018 y 2019. PCR Verum espera hacia adelante que la nueva administración mantenga los balances positivos y sin retrasos en el pago de algunos proveedores que pudieran presionar las finanzas municipales.

PCR Verum considera que la estructura de Ingresos del municipio de Cuautla ha mejorado en los últimos años, propio de un robustecimiento en sus áreas de catastro y predial, que se ven reflejados al cierre acumulado del ejercicio 2021 en un aumento del 10.1% en comparación al 2020. No obstante, factores exógenos como la contingencia sanitaria y el adverso entorno económico, inclusive temas de seguridad pública pudieran desviar el crecimiento que ha tenido recientemente el municipio; asimismo, se espera una recuperación gradual de la economía toda vez que las restricciones de distanciamiento social se hayan terminado. Para la Ley de Ingresos



2022, se espera un incremento de Ps\$50 millones adicionales para apuntalar la flexibilidad financiera de Cuautla, pese a sus posibles complicaciones por temas de laudos que pudieran derivar en una falta de liquidez para enfrentar dicha problemática, debido al reciente cambio de administración. Si bien, la expectativa por parte de PCR Verum hacia adelante es buena, no hay que dejar fuera factores cualitativos que pudieran aminorar la consistencia mostrada en la buena generación de Ingresos Propios.

Al 31 de diciembre de 2021, el Saldo de la Deuda Directa de Cuautla bajó 9.9% respecto al mismo período del año anterior, ubicándose en Ps\$174 millones (25.2% del Pasivo Total). Dicho monto obedece al crédito obtenido en 2016 con la banca múltiple por hasta Ps\$235.0 millones. Los indicadores de Deuda Directa respecto a los IFOs han disminuido año con año, siendo en 2021 de 0.35x, en tanto que, el Servicio de la Deuda se situó en 0.02x. Se espera que el monto de la Deuda Directa municipal continúe su línea descendente, pudiéndose ubicar en ~Ps\$150 millones para el cierre acumulado del ejercicio 2022.

Los principales pasivos de corto plazo se componen de cuentas por pagar a proveedores, contratistas y acreedores diversos. Adicionalmente, se observa que desde el 2016 no le han bajado al pasivo circulante, quedándose constante en 2017 y 2018 mientras que, en 2019 se incrementó considerablemente (+Ps\$72.0 millones). Al cierre de diciembre 2021 el pasivo circulante se ubicó en Ps\$517.2 millones un 8% menos respecto al 2020; de la misma forma el Pasivo Total bajó 8.5%. La Cobertura de Disponibilidades se ha visto presionada durante el período de análisis debido al nivel de endeudamiento que tiene la entidad y al complicado entorno económico. Al cierre de diciembre 2021 contaban con Ps\$19.8 millones de liquidez.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. La calificación podría aumentar en caso de que continúen reduciendo significativamente sus niveles de endeudamiento, además de presentar mejores niveles de liquidez, aunado a seguir disminuyendo su Gasto Operativo. Por otra parte, la calificación podría modificarse a la baja ante incrementos en su Gasto Operativo, así como de continuar con su falta de liquidez limitando su flexibilidad financiera, o bien, que el nivel de Deuda Directa del municipio crezca por encima de los niveles esperados por PCR Verum.

Cuautla está localizado en el Estado de Morelos, cuenta con una extensión territorial de 153.7km² (2.5% del territorio estatal). De acuerdo con el Censo de Población y Vivienda 2020 del INEGI, el municipio cuenta con 187,118 habitantes (48.0% hombres - 52.0% mujeres), representando el 9.5% de la población total del Estado. El turismo es una actividad económica importante debido a sus parques acuáticos (balnearios), sus zonas ecológicas protegidas y sus monumentos históricos culturales. Asimismo, de acuerdo con información del Consejo Nacional de Población (CONAPO), el municipio cuenta con un 'Muy Bajo' grado de marginación.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Finanzas Públicas (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Información de Contacto:

Néstor Sánchez Ramos
Director Asociado

[M nestor.sanchez@verum.mx](mailto:nestor.sanchez@verum.mx)

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis

[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

David Rubio Flores
Analista

[M david.rubio@verum.mx](mailto:david.rubio@verum.mx)

Oficina CDMX

Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692



Información Regulatoria:

La última revisión de la calificación de largo plazo del municipio de Cuautla se realizó el 5 de febrero de 2021. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende desde el 1 de enero 2016 hasta el 31 de diciembre de 2021.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen las cuentas públicas anuales, los avances de la cuenta pública trimestral, Leyes de Ingresos y Presupuesto de Egresos, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

