

Rating Fitch
AA+ (est)



ESTADO DE MÉXICO

Resumen

Fuente: INEGI

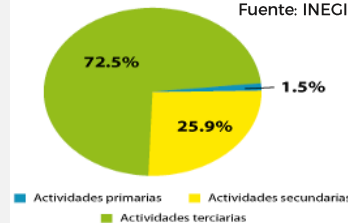


- **Capital:** Toluca de Lerdo.
- **Municipios:** 125
- **Extensión:** Representa 1.1 % del territorio nacional.
- **Población:** 16,992,418 habitantes, el 13.5 % del total del país.
- **Distribución de población:** 87 % urbana y 13 % rural; a nivel nacional el dato es de 79 y 21 % respectivamente.
- **Escolaridad:** 10.1 (primer año de educación media superior); 9.7 el promedio nacional.
- **Hablantes de lengua indígena de 3 años y más:** 3 de cada 100 personas. A nivel nacional 6 de cada 100 personas hablan lengua indígena.
- **Sector de actividad que más aporta al PIB estatal:** Comercio.
- **Aportación al PIB Nacional en 2020:** 9.1 %

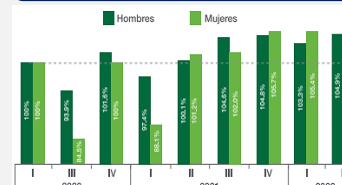
[Territorio](#) | [Población](#) | [Economía](#)

EDOMEX PARTICIPACIÓN DEL PIB

Fuente: INEGI

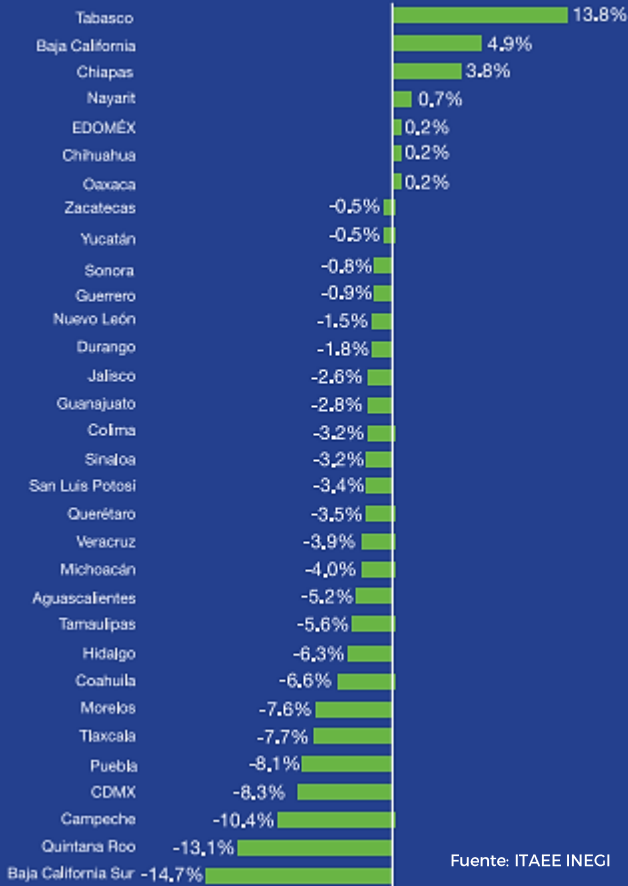


EDOMEX OCUPACIÓN
BASE 100: 1T20



Fuente: Edomex 5º Informe de Gobierno

VARIACIÓN DEL ITAEE, 2021 VERSUS 2019

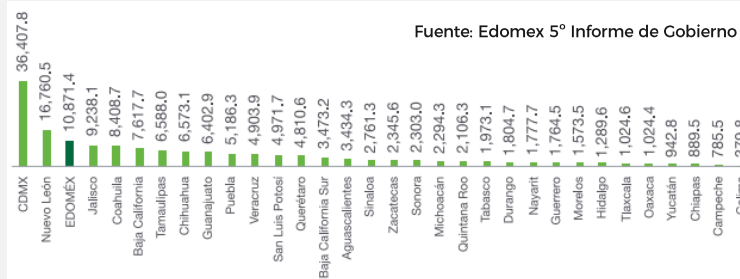


Fuente: ITAEE INEGI

EDOMEX IED EN USD\$ MILLONES

	1.º INFORME	2.º INFORME	3.º INFORME	4.º INFORME	5.º INFORME	TOTAL
Empleos generados por la IED	33,507	9,505	2,166	1,774	965	47,917
Captación de Inversión Extranjera Productiva (mdd)	2,380	2,687.1	2,611.9	1,604.9	1,587.4	10,871.4

IED POR ENTIDAD FEDERATIVA (USD\$ MILLONES)



Fuente: Edomex 5º Informe de Gobierno

El saldo total de las obligaciones del Gobierno del Estado de México al 30 de junio de 2022, importa la cantidad de 59 mil 447 millones 217.4 miles de pesos, de estos, el 88.3 % corresponden a deuda pública y el 11.7 % a otros pasivos.

Edomex. Pasivos al 2T22 (en miles de pesos)

30	43,062.50	0.1%
60	43,673.00	0.1%
90	4,281,000.50	7.2%
+90	55,079,481.40	92.7%
TOTAL	59,447,217.40	100.0%

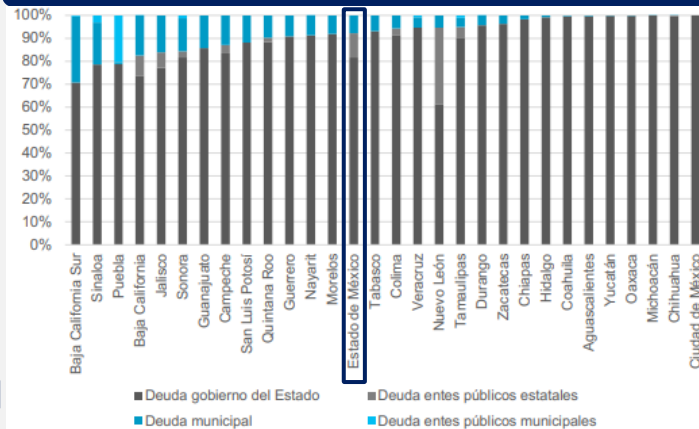
Fuente: Informes Trimestrales de Finanzas Públicas (Jun'20)

DEUDA SUBNACIONAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(CIFRAS EN MXN\$ MILLONES)

	federativa				
Aguascalientes	3,426.0	3,416.0	99.7%	10.0	0.3%
Baja California	25,440.0	21,004.0	82.6%	4,436.0	17.4%
Baja California Sur	1,969.0	1,394.0	70.8%	575.0	29.2%
Campeche	2,705.0	2,357.0	87.1%	348.0	12.9%
Coahuila	39,685.0	39,527.0	99.6%	158.0	0.4%
Colima	4,638.0	4,373.0	94.3%	265.0	5.7%
Chiapas	20,211.0	19,851.0	98.2%	360.0	1.8%
Chihuahua	51,891.0	51,881.0	100.0%	10.0	0.0%
Ciudad de México	94,474.0	94,474.0	100.0%	0.0	0.0%
Durango	10,484.0	10,042.0	95.8%	442.0	4.2%
Guanajuato	11,846.0	10,159.0	85.8%	1,687.0	14.2%
Guerrero	3,756.0	3,416.0	90.9%	340.0	9.1%
Hidalgo	4,170.0	4,135.0	99.2%	35.0	0.8%
Jalisco	36,954.0	31,006.0	83.9%	5,948.0	16.1%
Estado de México	59,185.0	54,560.0	92.2%	4,625.0	7.8%
Michoacán	22,062.0	22,039.0	99.9%	23.0	0.1%
Morelos	7,494.0	6,892.0	92.0%	602.0	8.0%
Nayarit	7,113.0	6,493.0	91.3%	620.0	8.7%
Nuevo León	87,070.0	82,446.0	94.7%	4,624.0	5.3%
Oaxaca	14,816.0	14,788.0	99.8%	28.0	0.2%
Puebla	6,099.0	4,799.0	78.7%	1,300.0	21.3%
Querétaro	72.0	0.0	0.0%	72.0	100.0%
Quintana Roo	23,792.0	21,458.0	90.2%	2,334.0	9.8%
San Luis Potosí	3,921.0	3,454.0	88.1%	467.0	11.9%
Sinaloa	5,891.0	4,631.0	78.6%	1,260.0	21.4%
Sonora	30,340.0	25,580.0	84.3%	4,760.0	15.7%
Tabasco	7,225.0	6,733.0	93.2%	492.0	6.8%
Tamaulipas	19,140.0	18,181.0	95.0%	959.0	5.0%
Tlaxcala	0.0	-	0.0%	-	0.0%
Veracruz	46,446.0	43,975.0	94.7%	2,471.0	5.3%
Yucatán	7,302.0	7,287.0	99.8%	15.0	0.2%
Zacatecas	7,207.0	6,945.0	96.4%	262.0	3.6%

Fuente: Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO)

DEUDA SUBNACIONAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(PORCENTAJE DE LA DEUDA SUBNACIONAL TOTAL)



Fuente: Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO)

DEUDA SUBNACIONAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(COMO % DEL PIB NACIONAL)

Entidad	% PIB	Entidad	% PIB
Chihuahua	7.7%	Baja California	3.0%
Quintana Roo	7.6%	Estado de México	2.9%
Chiapas	6.3%	Ciudad de México	2.8%
Coahuila	5.9%	Yucatán	2.4%
Nuevo León	5.2%	Jalisco	2.2%
Oaxaca	5.0%	Hidalgo	1.4%
Veracruz	4.9%	Aguascalientes	1.4%
Michoacán	4.6%	Guanajuato	1.3%
Nayarit	4.5%	Guerrero	1.2%
Durango	4.3%	Tabasco	1.1%
Zacatecas	3.9%	Sinaloa	1.0%
Sonora	3.8%	Baja California Sur	0.9%
Colima	3.5%	San Luis Potosí	0.8%
Morelos	3.2%	Puebla	0.7%
Tamaulipas	3.2%	Campeche	0.4%

RATING DEL ESTADO DE MÉXICO

En ago'22 Fitch confirmó su rating 'AA+' con perspectiva estable.

1. Rating. El desempeño financiero del Estado se sustenta en una generación de ingresos propios adecuada y un control efectivo en el gasto operativo (GO) que mantiene los MO en niveles acordes con su categoría de calificación. Fitch considera que el Estado mantendrá sus métricas de sostenibilidad de la deuda en un puntaje de 'aa' durante el horizonte de calificación (2022 a 2026), por ello la Perspectiva Estable. La calificación incorpora también la evaluación favorable del Estado con respecto a pares de calificación.

2. Participaciones se mantendrán estables. En promedio, las participaciones y aportaciones federales representaron 84.4% de los IO durante 2017 a 2021. Fitch proyecta que la proporción de transferencias a IO se mantendrá estable, en torno a 82.9% entre 2022 y 2026.

3. Recaudación eficiente. Destacan las acciones administrativas como inteligencia tributaria, que permitieron fortalecer la recaudación del impuesto sobre erogaciones por remuneraciones al trabajo personal (ISERTP) y de la tenencia vehicular en 2021 respecto a 2020 en 8.4% y 9.0%, respectivamente. Fitch espera que los ingresos propios exhiban una TMAC de 6.9% entre 2022 y 2026.

4. Liquidez adecuada. La liquidez es adecuada. De acuerdo con el Sistema de Alertas (SA) de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), la razón de efectivo a pasivo no bancario fue de 1.48 veces (x) al cierre de 2021 (2020: 4.70x), por encima de 0.75x.

Factores de Riesgo (Fuente: Fitch)

1. Perfil de Riesgo - 'Rango Medio Bajo': El perfil de riesgo refleja la evaluación de cinco factores clave de calificación (FCC) en 'Rango Medio' y uno en 'Más Débil'. El perfil de riesgo permanece sin cambios.

En 2010, el "Instituto de la Función Registral del Estado de México" ("Instituto" o "IFREM"), a través de una SOFOM, llevó a cabo una colocación de certificados bursátiles de largo plazo con clave 2PROIN-10" hasta por MXN 4,300 millones para fundear la modernización del Registro Público de la Propiedad ("RPP"), así como otros proyectos de infraestructura pública productiva del Estado Libre y Soberano de México ("Estado de México").

CARACTERÍSTICAS DE LA OPERACIÓN PROIN-10

	Serie A	Serie B
Monto de emisión (hasta por)	MXN 3,000 millones	MXN 1,300 millones
Plazo de la emisión	20 años	20 años
Reserva de Servicio de Deuda	12 meses	12 meses
Plazo de asignación de derechos IFREM	50 años (30 años de "cola")	50 años (30 años de "cola")
Amortización	Amortización tipo hipoteca desde año 2	Amortización tipo hipoteca desde año 2
Vida promedio ponderada	14 años	14 años
Emisor	SOFOM	SOFOM
Denominación de la emisión	Pesos - Tasa fija	Pesos - Tasa fija
Calificación preliminar (Fitch / S&P)	AAA(mex) / mxAAA	AA(mex) / mxAA
Garantía Financiera (GF)	USD\$250 millones de principal más intereses	(Primeras pérdidas por 30% del Saldo Insoluto)
Denominación de GF	Dólares estadounidenses	MXN (sujeto a límite máximo de acuerdo al contrato de garantía)
Garante	OPIC	CAF
Calificación de Garantes	OPIC cuenta con la entera fe y crédito de los EUA para el pago de obligaciones.	A+, A1, A+ en escala global por Fitch, Moody's y S&P, respectivamente

Fuente: IFREM Road Show, julio 2010

PRINCIPALES PARTICIPANTES

Promotor de la Operación:	Instituto de la Función Registral del Estado de México (IFREM)
Asesor Financiero y Estructurador:	LatAm Capital Advisors, Inc., una subsidiaria de MBIA
Asesor Legal del Estado de México:	Jáuregui, Navarrete y Nader, S.C. (JNN)
Asesor Legal de Garantes:	Ley Mexicana: White & Case S.C. (México) Ley de NY: White & Case LLP (W.D.C. y Miami)
Intermediarios Colocadores:	Banamex y HSBC
Consultor de Ingresos:	HDR Decision Economics
Fideicomitente del Fideicomiso de Cobranza:	Instituto de la Función Registral del Estado de México (IFREM)
Fiduciario del Fideicomiso de Cobranza:	Nacional Financiera, S.N.C. (NAFIN)
Emisor de los Certificados Bursátiles Fiduciarios Series A y B; y posteriormente de los Títulos Subordinados (Serie C):	Fideicomiso de Cobranza (a través de una venta directa)
Representante Común de Certificados Bursátiles Fiduciarios A y B:	Banco Inxev S.A.
Proveedores de Garantías Financieras: -Certificado Bursátil Fiduciario Serie A -Certificado Bursátil Fiduciario Serie B	- Overseas Private Investment Corporation, OPIC ^{1/} - Corporación Andina de Fomento, CAF En ambos casos para beneficio ulterior de los tenedores de los Certificados Bursátiles (colocación pública)
Fideicomitente del Fideicomiso de Pago:	Promotora de Infraestructura Registral, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (SOFOM)
Fiduciario del Fideicomiso de Pago:	HSBC México, S.A. División Fiduciaria
Emisor de los Certificados Bursátiles Series A y B:	SOFOM (Emisora), 100% propiedad de MBIA y constituida con el único fin de emitir públicamente los Certificados Bursátiles Series A y B
Representante Común de Certificados Bursátiles A y B:	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
Fuente de Pago de Certificados Bursátiles:	Única y exclusivamente el patrimonio del Fideicomiso de Pago: i) Cantidades que reciba desde el Fideicomiso de Cobranza por concepto de servicio de los CBs Fiduciarios ii) Exceso de flujo después del pago de CBs Fiduciarios iii) Las reservas de servicio de deuda fundeadas con recursos de la emisión iv) Recursos provenientes de garantías de pago v) Recursos provenientes de indemnizaciones

DIAGRAMA DE LA OPERACIÓN (AL CIERRE)

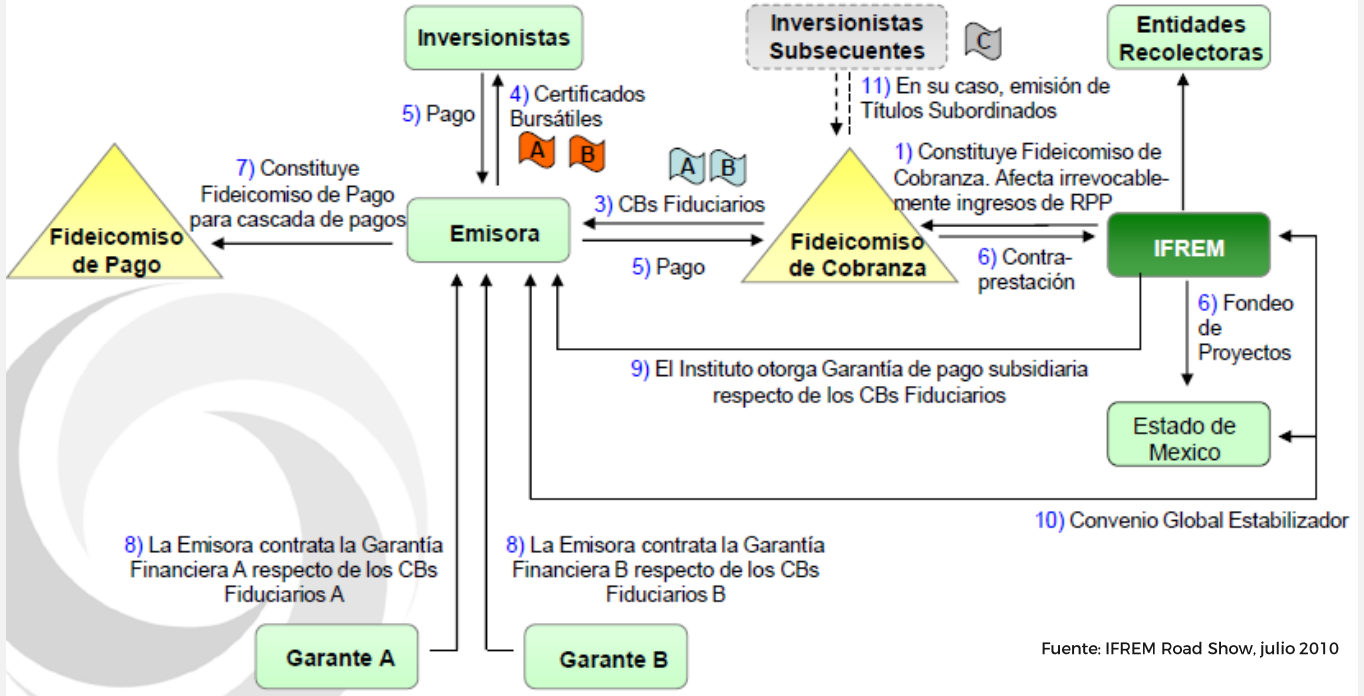
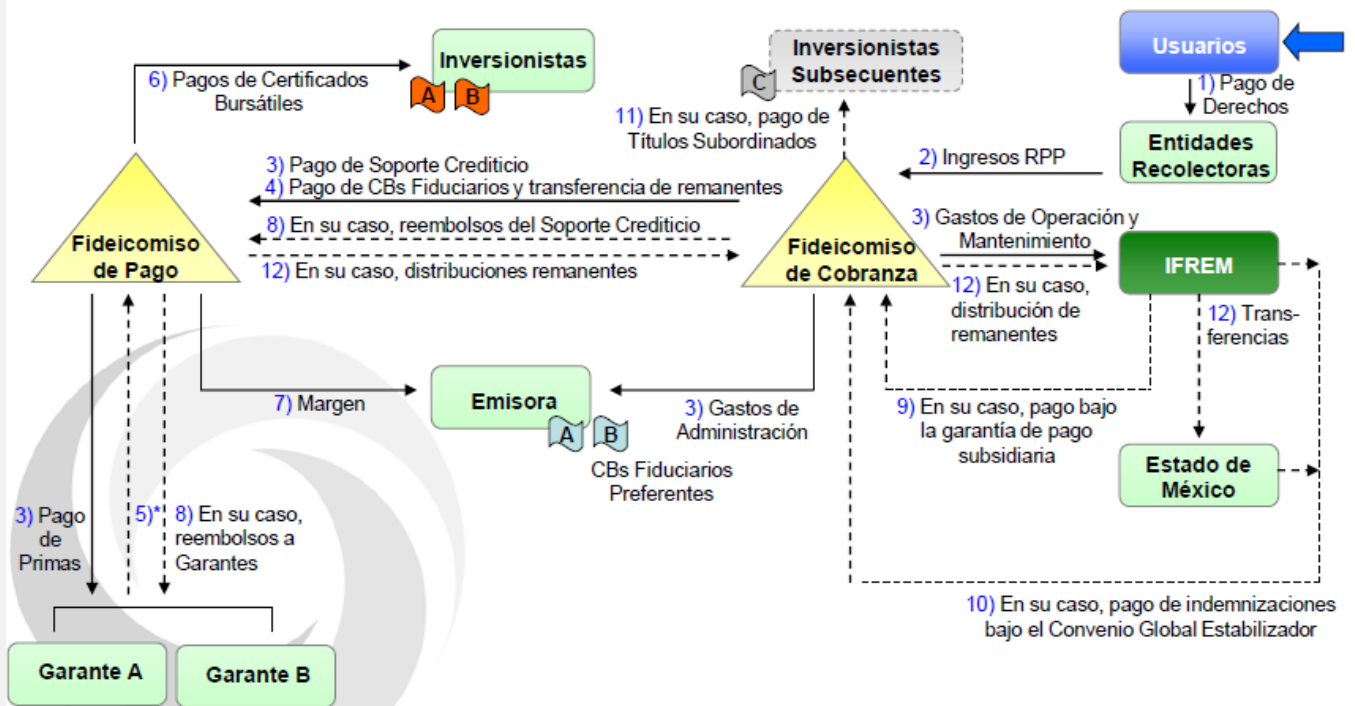


DIAGRAMA DE LA OPERACIÓN. FLUJOS DE EFECTIVO EN EL TIEMPO



*5) En su caso, recursos de Garantías Financieras