

FECHA: 01/08/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable al Estado de Morelos

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (1 de agosto de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable al Estado de Morelos

La ratificación de la calificación obedece el comportamiento observado en las métricas de endeudamiento, mismas que se espera que mantengan un nivel similar al proyectado en la revisión anterior. Al cierre del 2021, el Estado reportó un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 3.5% de los Ingresos Totales (IT), debido a un incremento del 9.8% registrado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Con ello, sumado a un uso inferior de financiamiento de corto plazo, la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) a ILD ascendió a 46.6% en 2021, nivel inferior al estimado de 56.0% y en donde la Deuda Quirografaria (DQ) representó un 4.5% de la Deuda Directa Ajustada (DDA) (vs. 7.2% proyectado). Para los próximos años, se espera que el Estado mantenga una tendencia creciente en los ILD y que, con ello, registre un superávit promedio en el BP a IT de 1.8% de 2022 a 2025. Asimismo, se espera que se mantenga el uso de corto plazo, por lo que se estima una DNA a ILD promedio del 43.6% en los próximos años (vs. 51.9% proyectado anteriormente), mientras que la DQ a DDA ascendería a un nivel promedio de 6.1%, en línea con el estimado anteriormente de 6.2%.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Resultado en el BP. El Estado reportó en 2021 un superávit en el BP equivalente al 3.5% de los IT, cuando en 2020 se había reportado un superávit del 1.9%. Lo anterior se debió a un incremento de 9.8% en los ILD, debido a un mayor nivel en Aprovechamientos, Derechos y Participaciones. HR Ratings estimaba un superávit del 0.5%, sin embargo, los Ingresos Federales reportaron un nivel 4.8% superior y se registró un desempeño 33.5% superior en la recaudación propia.

Nivel de Endeudamiento. En 2021, se concretó el proceso de refinanciamiento de la deuda respaldada por bono cupón cero (bcc), lo que se tradujo en un incremento de la DDA a pesar de que no se adquirió financiamiento adicional. No obstante, debido a un aumento en los ILD y a un menor uso de corto plazo, la DNA a ILD ascendió a 46.6% en 2021, lo que es menor a lo proyectado de 56.0% y donde la DQ a DDA fue de 4.5% (vs. 5.9% esperado). Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) en 2021 ascendió a 10.0% de los ILD, en línea con lo registrado en 2020 y lo proyectado en la revisión anterior.

Nivel de Pasivo Circulante. El Pasivo Circulante (PC) de la Entidad pasó de P\$2,809.4 en 2020 a P\$2,563.4m en 2021, debido a una disminución en los pasivos con Proveedores y Contratistas. Con ello, la métrica del Pasivo Circulante a ILD se redujo de 25.8% en 2020 a 21.4% en 2021, nivel inferior al estimado de 25.4%.

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. HR Ratings estima para 2022 un incremento en el Gasto Corriente, en donde se espera que se mantenga una tendencia creciente en las Transferencias y Subsidios. Adicionalmente, debido al nivel extraordinario reportado en los Aprovechamientos en 2021, se espera que los Ingresos Propios reporten una reducción en 2022. No obstante, de acuerdo con el aumento esperado en Participaciones y Aportaciones Federales, se proyecta un superávit en el BP equivalente al 1.3% de los IT. Para los próximos años, se espera que se mantenga una tendencia al alza en los ILD, con lo que se proyecta

FECHA: 01/08/2022

un BP a IT superavitario promedio de 1.9% de 2023 a 2025.

Desempeño de las métricas de deuda. Para los próximos años se estima que se mantenga un monto similar de financiamiento de corto plazo, por lo que se estima que la DNA a ILD registre un nivel promedio de 43.6%, con una proporción de 6.1% de DQ a DDA. Asimismo, se espera que el SD a ILD se mantenga en un nivel promedio de 8.5% de 2022 a 2025. Finalmente, se espera que el PC a ILD, se mantenga en un nivel promedio de 19.7%.

Factores adicionales considerados

Factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Se consideró como limitado el factor social, derivado de condiciones de seguridad pública limitadas, basado en una elevada tasa de homicidios, así como a niveles por encima del promedio en incidencia delictiva. Por otro lado, el factor de gobernanza es evaluado como superior, debido a los estándares de generación y transparencia de información financiera, así como a la continuidad de políticas públicas observada. Por último, el factor ambiental es considerado promedio, de acuerdo con una vulnerabilidad promedio a deslaves e inundaciones para asentamientos humanos y un volumen de residuos generados y su disposición que se encuentran en línea con el promedio nacional. Sin embargo, debido a la combinación de los factores antes descritos, no se considera ningún ajuste negativo o positivo en la calificación.

Factores que podrían subir la calificación

Mejor desempeño fiscal y disminución del endeudamiento relativo. Un aumento de los ILD y/o un menor Gasto Corriente podría reflejarse en un incremento en la liquidez y, por lo tanto, una reducción relativa de la deuda. Esto podría impactar positivamente la calificación si la DN a ILD registra un nivel por debajo de 35.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de financiamiento e incremento del PC. En caso de presentarse un déficit fiscal superior al 2.0% se podría recurrir a la adquisición de un monto superior de deuda de corto plazo y a un incremento en el PC. Esto impactaría la calificación si la proporción de DQ a DDA supera el 15.0% y el PC supera el 35.0% de los ILD.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

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 estados mexicanos, abril 2021

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

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, 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 estados mexicanos, abril 2021

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

FECHA: 01/08/2022

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 A con Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 5 de agosto de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Cuenta Pública de 2018 a 2021, avance Presupuestal a marzo de 2022, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2021

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información proporcionada por el Estado

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 calificadora 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

FECHA: 01/08/2022

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).

MERCADO EXTERIOR