

FECHA: 03/08/2022

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

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

**ASUNTO**

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BB a HR BB+ y modificó la perspectiva de Positiva a Estable al Municipio de Tepic, Estado de Nayarit

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (3 de agosto de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BB a HR BB+ y modificó la perspectiva de Positiva a Estable al Municipio de Tepic, Estado de Nayarit

La revisión al alza de la calificación obedece al comportamiento fiscal observado al cierre del 2021, donde el Municipio registró un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente a 0.8% de los Ingresos Totales (IT) (vs. el déficit de 2.4% esperado). Esto como resultado de un incremento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Asimismo, la Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD ascendió a 37.8% al cierre de 2021, como resultado de la toma de Deuda Quirografaria de corto plazo. Esta métrica se mantuvo con lo esperado en la revisión anterior de 37.3%, debido al aumento reportado en la liquidez al cierre del ejercicio y a un aumento en los ILD, a pesar de que HR Ratings no consideraba uso de corto plazo. Finalmente, el Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD disminuyó de 45.5% en 2020 a 37.3% al cierre de 2021 por una reducción en las cuentas de Contratistas y Documentos por Pagar. Para los próximos años, se espera un incremento en las Participaciones Federales, así como en la recaudación propia, con lo que se estima un BP a IT superavitario del 1.9%. Con ello, se proyecta un aumento en los ILD, en tanto que la DN mantendría un promedio de 35.5% de los ILD durante 2023 a 2024.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Resultado en el BP. El Municipio reportó en 2021 un superávit en el BP, equivalente a 0.8% de los IT, cuando en 2020 se observó un superávit de 7.1%. Esto como resultado de un aumento en el Gasto de Inversión de 38.8%, debido a la construcción de una planta tratadora de agua. Adicionalmente, los Ingresos de Federales registraron una disminución del 3.4%. Sin embargo, se mantuvo un nivel superavitario, debido a un incremento en los Ingresos Propios del Municipio de 8.6% al cierre de 2021. HR Ratings estimaba un déficit en el BP equivalente al 2.4% de los IT, no obstante, el Gasto de Inversión y el Gasto Corriente fueron 29.5% y 2.9% inferiores al estimado respectivamente.

Nivel de Endeudamiento. La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2021 ascendió a P\$510.2m, compuesta por un crédito estructurado con Banorte y un crédito quirografario de corto plazo con Bansí por P\$111.5m. Asimismo, la DN como proporción de los ILD subió de 26.3% a 37.8%, debido al uso de Deuda Quirografaria en este periodo. A pesar de que HR Ratings no consideraba uso de corto plazo, la métrica se mantuvo en línea con lo esperado, debido al aumento reportado en la liquidez de la Entidad al cierre del ejercicio, así como a un incremento en los ILD.

Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN). El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$474.0m en 2020 a P\$394.0m en 2021, debido al pago realizado a Contratistas y Documentos por Pagar. Considerando lo anterior la métrica de PCN a ILD se redujo de 45.4% en 2020 a 37.3% en 2021. El resultado en esta métrica fue inferior al esperado por HR Ratings de 45.2%.

**Expectativas para Periodos Futuros**

Balances Proyectados. HR Ratings estima para 2022 un superávit en el BP equivalente al 1.9% de los IT. Lo anterior se debe a un incremento esperado en los ILD de 3.8%, derivado un aumento en las Participaciones Federales e Impuestos.

FECHA: 03/08/2022

---

Adicionalmente, se estima que el Gasto de Inversión mantenga niveles similares al observado al cierre de 2021. Para los próximos años se espera que continúe el incremento en los ILD, con lo que se estima que el BP a IT registre un nivel superavitario promedio de 2.2% para los años 2023 a 2024.

Desempeño de las métricas de deuda. Para los próximos años, de acuerdo con el perfil de deuda vigente y a los resultados fiscales esperados, se estima que la métrica de DN a ILD mantenga un promedio de 35.5%. Por otro lado, se espera el SD a ILD mantenga un promedio de 11.1% entre 2022 y 2024, en donde se considera financiamiento adicional de deuda de corto plazo. Finalmente, el PCN disminuiría a un promedio de 35.2% de los ILD durante los próximos años.

### Factores adicionales considerados

Factores ESG. Los factores Ambiental y de Gobernanza son evaluados como limitados. Por un lado, el factor Ambiental es evaluado como limitado, al existir una elevada vulnerabilidad a inundaciones y deslaves, asimismo, se identificaron contingencias relacionadas con el sitio de disposición final de los residuos sólidos, sumado a un adeudo por parte del organismo de agua con la Comisión Federal de Electricidad (CFE). Por su parte, el factor Gobernanza es considerado limitado debido a que existen pasivos contingentes relacionado con laudos laborales. Finalmente, el factor Social es considerado como promedio, ya que la Entidad presenta niveles similares al promedio nacional en las métricas para medir pobreza multidimensional, así como condiciones por debajo del promedio en seguridad pública.

### 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 25.0%.

### Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de Financiamiento. HR Ratings considera la adquisición de deuda de corto plazo por P\$40.0m en 2022. Sin embargo, en caso de que se superen las expectativas y se incremente la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 45.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

### Anexos incluido en el documento adjunto

### Glosario incluido en el documento adjunto

### Contactos

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

Víctor Castro  
Analista de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana victor.castro@hrratings.com

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

Ricardo Gallegos  
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
ricardo.gallegos@hrratings.com

FECHA: 03/08/2022

---

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 municipios mexicanos, abril 2021

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

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 BB con Perspectiva Positiva

Fecha de última acción de calificación 25 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 al primer trimestre 2022, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2022

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](http://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

FECHA: 03/08/2022

---

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](http://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).

### **MERCADO EXTERIOR**