

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 11/08/2022

### 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 ratificó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable al Municipio de Jilotepec, Estado de México

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (11 de agosto de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable al Municipio de Jilotepec, Estado de México

La ratificación de la calificación se debe a que el comportamiento de las métricas de endeudamiento estuvo en línea con el estimado anteriormente. Al cierre de 2021, el Pasivo Circulante (PC) de la Entidad representó 0.4% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), en línea con el bajo nivel esperado en la revisión anterior (1.9% de los ILD). Esto debido a que la Entidad hizo uso de parte de la liquidez con la que contaba al término de 2021 para el pago de pasivo. Por su parte, se registró un déficit en el Balance Primario (BP) de 6.0% de los Ingresos Totales (IT), de acuerdo con un elevado nivel de Gasto de Inversión, derivado del ejercicio de un porcentaje de la liquidez observada al cierre del ejercicio. Adicionalmente, para los próximos años, se proyecta un superávit promedio en el BP de 1.3% de los IT, derivado del repunte esperado en los Ingresos Federales. Como resultado del nivel de liquidez proyectado, se estima que la Deuda Neta (DN) disminuya a un promedio de 10.8% de los ILD entre 2022 y 2024, en tanto que el PC mantendría un bajo nivel al ascender a 2.7% de los ILD durante el mismo periodo.

#### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Bajo nivel del Pasivo Circulante. En 2021, el Municipio registró un bajo nivel de Pasivo Circulante. Esto fue resultado del pago de las obligaciones de la Entidad, especialmente en las cuentas de Retenciones por Pagar y Acreedores Diversos. Con ello, la razón de Pasivo Circulante Neto a ILD descendió a 0.4% al cierre de 2021, lo que estuvo de acuerdo con el bajo nivel estimado de 1.9%.

Resultado en el Balance Primario. La Entidad reportó en 2021 un déficit en el BP de 6.0% de los IT. Esto se explica por un mayor nivel de Gasto, luego de que se erogaran más recursos para Ayudas Sociales y se utilizara parte de la liquidez observada al cierre de 2021 para Inversión Pública. HR Ratings estimaba un BP deficitario de 2.2% de los IT en el BP, ya que se consideraban mayores ingresos por Participaciones y Aportaciones Federales que los registrados.

Deuda Total y comportamiento de las métricas de deuda. Al término de 2021, la Deuda Directa ascendió a P\$34.7m y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras a través del programa FEFOM. La métrica observada de DN a ILD fue de 13.5%, ligeramente por encima del 12.6% proyectado, debido al uso de parte de la liquidez. Asimismo, el Servicio de Deuda (SD) representó 2.0% de los ILD en 2021, cifra similar a la proyectada en la revisión anterior (1.8% de los ILD).

#### Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. HR Ratings estima para 2022 un superávit en el BP de 1.1% de los IT. En lo anterior, se espera una recuperación en los Ingresos Federales, que sucedería tras el fortalecimiento de las Participaciones y la recepción de recursos correspondientes al Programa de Acciones para el Desarrollo (PAD). Por otro lado, se proyecta una contracción en Inversión Pública, luego de que se utilizara parte de la liquidez registrada al cierre de 2021 para este capítulo. Sin embargo, la tendencia creciente de la recaudación propia, en línea con el incipiente desarrollo industrial del Municipio, mantendría un superávit

FECHA: 11/08/2022

---

promedio en el BP equivalente a 1.3% de los IT entre 2022 y 2024.

Desempeño de las métricas de deuda. Para el periodo 2022-2024, de acuerdo con el perfil de amortización vigente y el pago de intereses proyectado, el SD se incrementaría ligeramente a un promedio de 2.6% de los ILD. Por otro lado, se espera que la métrica de DN a ILD disminuya a 10.8% promedio durante el mismo periodo, debido al nivel de liquidez proyectado y a que no se considera la adquisición de financiamiento adicional.

### Factores adicionales considerados

Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG). Los factores sociales y de gobernanza son considerados como limitados, lo que afecta negativamente la calificación. Respecto al factor social, las métricas de pobreza multidimensional y de vulnerabilidad ante carencias sociales están por encima de la media nacional. De forma adicional, Jilotepec cuenta con 0.9 policías por cada mil habitantes, por debajo del promedio nacional (1.2 por cada mil habitantes). En cuanto al factor de gobernanza, la información disponible en la plataforma de transparencia cuenta con áreas de oportunidad relacionadas con el nivel de desglose y detalle de la información. Por otro lado, se observa falta de continuidad en las políticas públicas del Municipio. Finalmente, el factor ambiental es considerado como promedio, debido a que no se identificaron contingencias relacionadas con el servicio de provisión de agua o de basura, además de que el Municipio cuenta con una vulnerabilidad promedio ante deslaves y fenómenos hídricos.

### Factores que podrían subir la calificación

Disminución del endeudamiento relativo. HR Ratings estima un nivel de ILD de P\$244.3m para 2022. No obstante, si se registra dinamismo en la recaudación propia o mayores Participaciones que las esperadas, los ILD y el nivel de liquidez podrían ser superiores a lo previsto. Si se registra una Deuda Neta menor a 7.0% de los ILD durante los próximos años, podría registrarse un impacto positivo en la calificación.

### Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de financiamiento adicional. HR Ratings no proyecta la contratación de algún crédito bancario adicional. Sin embargo, en caso de que se observen resultados fiscales más adversos que los previstos, el Municipio podría recurrir a financiamiento, por lo que si la Deuda Neta es superior a 17.5% de los ILD, se podría producir un efecto negativo en la calificación.

ANEXOS incluido en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

### Contactos

Víctor Toriz  
Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
Analista Responsable  
victor.toriz@hrratings.com

Leonardo Amador  
Analista de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
leonardo.amador@hrratings.com

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

FECHA: 11/08/2022

---

Ricardo Gallegos  
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
ricardo.gallegos@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) 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  
<https://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 A-, con Perspectiva Estable.

Fecha de última acción de calificación 31 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, el Avance Presupuestal a marzo de 2022, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 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".

FECHA: 11/08/2022

---

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](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**