

FECHA: 23/08/2022

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 revisó al alza la calificación de HR BBB+ a HR A- al Municipio de San Luis Potosí, Estado de San Luis Potosí, y mantuvo la Perspectiva Estable

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (23 de agosto de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB+ a HR A- al Municipio de San Luis Potosí, Estado de San Luis Potosí, y mantuvo la Perspectiva Estable

La revisión al alza de la calificación del Municipio obedece al superávit reportado al cierre del 2021 en el Balance Primario (BP), equivalente al 4.2% de los Ingresos Totales (IT), mientras que en 2020 se registró un déficit del 9.7%. Lo anterior se debió a una reducción en el gasto de Materiales y Suministros, sumado a un incremento del 11.3% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) por una mejora en la recaudación propia. Debido a lo anterior, no se reportó el uso de Deuda Quirografaria (DQ), por lo que la Deuda Neta (DN) a ILD disminuyó de 20.7% en 2020 a 13.0% en 2021 (vs. 20.6% esperado). Por su parte, el Municipio hizo uso parcial de la liquidez con la que contaba al cierre del 2020 para el pago del pasivo con proveedores, por lo que el Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD disminuyó a 17.7% (vs. 23.6% estimado). Adicionalmente, para los próximos años, se espera que se mantenga una tendencia creciente en los ILD, con lo que se proyecta un nivel superavitario promedio en el BP a IT de 1.0%. Con ello, se espera que de 2022 a 2024 la DN a ILD se mantenga en un nivel promedio de 10.7% (vs 15.9% esperado anteriormente).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Resultado en el BP. El Municipio reportó en 2021 un superávit en el BP equivalente al 4.2% de los IT, cuando en 2020 se reportó un déficit de 9.7%. Lo anterior se debió a una reducción reportada en el gasto de Materiales y Suministros, sumado a un incremento del 11.3% en los ILD por una mejora en la recaudación de Impuestos y Derechos. HR Ratings estimaba un déficit del 0.1%, sin embargo, se reportó un superávit debido a que los Ingresos Federales fueron 12.5% superiores a lo proyectado anteriormente, como resultado de un mayor nivel de Ingresos de Gestión.

Nivel de Endeudamiento. La Deuda Directa del Municipio, al cierre del 2021, ascendió a P\$405.0 millones (m), y está compuesta por dos créditos estructurados de largo plazo con Banorte. Debido a que en este ejercicio el Municipio no incurrió en el uso de deuda de corto plazo, la DN a ILD disminuyó 20.7% en 2020 a 13.0% en 2021, nivel que es inferior al esperado por HR Ratings de 20.6%. Por su parte, debido al pago de la DQ con la que contaba el Municipio al cierre del 2020, el Servicio de Deuda (SD) a ILD se incrementó de 1.8% en 2020 a 6.4% en 2021.

Nivel de Pasivo Circulante Neto. El Pasivo Circulante del Municipio se redujo de P\$499.9m en 2020 a P\$452.9m en 2021, debido a una disminución en el pasivo de Proveedores y Contratistas. Con ello, sumado a un incremento en los ILD, la métrica de Pasivo Circulante Neto a ILD disminuyó de 21.8% en 2020 a 17.7% en 2021, nivel inferior al esperado por HR Ratings de 23.6%.

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. HR Ratings estima que en 2022 se registre un incremento en el gasto de Obra Pública, en línea con lo observado en el avance presupuestal a junio de 2022. No obstante, se proyecta un incremento en la recaudación propia, así

FECHA: 23/08/2022

como en las Participaciones y Aportaciones Federales, con lo que se espera un nivel equilibrado en el BP a IT. Para los próximos años, se espera que se mantenga una tasa creciente en la recaudación propia de la Entidad, con lo que el BP a IT se mantendría en un nivel superavitario promedio del 1.5% en 2023 y 2024.

Desempeño de las métricas de deuda. Para los próximos años, de acuerdo con el perfil de deuda del Municipio y el uso estimado de deuda de corto plazo, se espera que la DN a ILD presente un nivel promedio de 10.7% en los próximos años, donde la DQ representaría en promedio 6.4% de la Deuda Total. Asimismo, se estima que el SD a ILD mantenga un nivel promedio de 3.6% entre 2021 y 2023. Por su parte, se proyecta que el PCN a ILD se mantenga en un nivel promedio de 19.5%.

Factores adicionales considerados

Factores ESG. El Municipio mantuvo condiciones promedio en los tres factores evaluados. En el factor Ambiental, se cuenta con una vulnerabilidad promedio a inundaciones y deslaves, además no se identificaron contingencias relacionadas al servicio de agua o el servicio de recolección de basura. Por su parte, el factor Social se evalúa como promedio, ya que presenta condiciones superiores a las del promedio en los indicadores para medir pobreza multidimensional. No obstante, cuenta con indicadores que reflejan condiciones limitadas en seguridad pública. Finalmente, respecto al factor de Gobernanza, la información del Municipio cumple con los lineamientos de transparencia financiera, así como de armonización contable, y no existen contingencias significantes por laudos laborales o adeudos institucionales.

Factores que podrían subir la calificación

Mejor desempeño fiscal y disminución del endeudamiento relativo. Un mayor 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 6.0% y/o un PCN a ILD menor a 10.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

Mayor adquisición de financiamiento de corto plazo. HR Ratings considera que la Entidad mantendrá un nivel promedio de 9.6% de DQ a DT en 2022 y 2023. En caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento superior que incrementara esta métrica a un nivel superior de 25.0% en los próximos años, esto podría impactar negativamente 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

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

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

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

FECHA: 23/08/2022

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

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 BBB+ con Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 16 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 junio de 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 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: 23/08/2022

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, 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