

FECHA: 24/08/2022

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 a la baja la calificación de HR AA (E) a HR AA- (E) y mantuvo la Perspectiva Estable al crédito contratado por el Municipio de Juárez con Banorte por un monto de P\$60.0m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (24 de agosto de 2022) - HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AA (E) a HR AA- (E) y mantuvo la Perspectiva Estable al crédito contratado por el Municipio de Juárez con Banorte por un monto de P\$60.0m

La revisión a la baja de la calificación para el crédito bancario estructurado contratado por el Municipio de Juárez con Banorte es resultado de la Tasa Objetivo de Estrés (TOE) de 71.4% (vs. 81.5% en la revisión anterior). El decremento en la métrica se debe al nivel esperado de TIIE28 derivado de las condiciones macroeconómicas actuales. Para 2022 y 2023, en un escenario de estrés, la TIIE28 promedio sería de 9.5%. Durante dichos años, se estima que los intereses representen en promedio el 94.1% del servicio de la deuda, por lo que los movimientos al alza en TIIE28 tendrían mayor impacto en la estructura del crédito. Adicionalmente, la calificación cuenta una consideración de ajuste negativo, ya que la calificación quirografaria vigente del Municipio es HR BB+ con Perspectiva Estable y, de acuerdo con nuestra metodología, al estar por debajo de HR BBB-, representó un ajuste negativo a la calificación del crédito. De acuerdo con nuestras proyecciones de flujos, el mes con la menor cobertura del servicio de la deuda sería octubre de 2023 con una DSCR de 2.3 veces (x).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

El FGP del Municipio de Juárez tuvo un incremento nominal de 17.7% en 2021 respecto a 2020, sin considerar los recursos distribuidos del FEIEF. El FGP Municipal fue de P\$163.0 millones (m), cifra 1.5% superior a lo esperado en la revisión anterior de la calificación. Asimismo, de enero a junio de 2022, el FGP del Municipio fue 26.4% mayor a lo proyectado para el mismo periodo en la revisión previa. La TMAC nominal de 2017 a 2021 del FGP Municipal fue de 4.9%.

DSCR primaria observada de 4.6x en los últimos doce meses (UDM), de julio de 2021 a junio de 2022 vs. una proyectada de 4.3x. La métrica fue superior debido a un nivel observado de la fuente de pago mayor al estimado.

Expectativas para Periodos Futuros

FGP municipal con crecimiento nominal en 2022 de 21.4% respecto a 2021. Para 2022 se espera que el Municipio reciba un monto acumulado de FGP de P\$197.9 millones (m). Bajo un escenario base, la TMAC del 2021 a 2043 sería de 6.9%, mientras que bajo un escenario estrés sería de 4.0%.

DSCR primaria esperada de 4.0x para 2022. La cobertura promedio esperada durante los próximos cinco años (de 2023 a 2027) sería de 4.2x en un escenario base, mientras que en uno estrés sería de 3.3x.

El análisis se realizó considerando un escenario con altos niveles de inflación y un bajo crecimiento económico. En este escenario, se considera que la TMAC2021-2043 esperada del INPC sería 4.5% (vs 4.0% en un escenario base). Por otro lado, el promedio esperado de la TIIE28 de 2022 a 2043, en el escenario de estrés, sería de 9.0% (vs. 7.8% en un escenario base).

Factores adicionales considerados

FECHA: 24/08/2022

Cobertura de Tasa de Interés. El contrato de crédito establece la obligación de contratar un instrumento de cobertura de tasa de interés durante la vigencia del crédito. Actualmente, el Municipio tiene contratada una cobertura de tasa de interés (CAP) a una tasa de 9.0% con Banorte, cuya fecha de vencimiento es septiembre de 2022. La calificación de largo plazo de Banorte otorgada por HR Ratings es HR AAA con Perspectiva Estable. HR Ratings dará seguimiento a la renovación del instrumento de cobertura.

Factores que podrían subir la calificación

Variación en la fuente de pago. Si durante los próximos doce meses (de julio 2022 a junio 2023) la fuente de pago distribuida al Municipio tuviera una variación de 30.0% con respecto a nuestras estimaciones durante los próximos doce meses, la calificación del crédito podría revisarse al alza.

Calificación Quirografaria. La calificación quirografaria vigente del Municipio de Juárez es HR BB+ con Perspectiva Estable. Esta última acción de calificación realizada por HR Ratings se llevó a cabo el 7 de septiembre de 2021. En caso de que la calificación se revise al alza, de acuerdo con nuestra metodología, la calificación del crédito se revisaría al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

Decremento en la cobertura primaria. Si la cobertura primaria durante los próximos doce meses (de julio de 2022 a junio 2023) llegara a un nivel de 3.0x o inferior, la calificación podría revisarse a la baja. En esta revisión, se esperaría una cobertura primaria de 3.3x.

Características del Crédito

El 11 de diciembre de 2018, el Municipio de Juárez celebró la apertura de contrato de crédito simple con Banorte por un monto inicial de P\$60.0m por un plazo de hasta 298 meses (24 años). El crédito se encuentra inscrito en el Fideicomiso No. 10011463. El crédito tiene asignado como fuente de pago el 12.0% del FGP del Municipio. El pago de capital se realizará mediante 297 amortizaciones mensuales, consecutivas y crecientes a una tasa fija. Los intereses se calculan sobre saldos insolutos a la tasa que resulte de sumar la TIEE28 más una sobretasa fija estipulada en el contrato de crédito. Adicionalmente, la estructura cuenta con un fondo de reserva constituido por un monto equivalente a la suma del servicio de la deuda de los próximos dos meses. El saldo insoluto del crédito a junio de 2022 es de P\$59.0m.

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Roberto Soto
Director de Finanzas Públicas/ Infraestructura
Analista Responsable
roberto.soto@hrratings.com

Fernanda Ángeles
Analista de Finanzas Públicas
fernanda.angeles@hrratings.com

Roberto Ballinez
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas / Infraestructura
roberto.ballinez@hrratings.com

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

FECHA: 24/08/2022

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: Deuda Estructurada de Estados Mexicanos: Metodología de Deuda Apoyada por Ingresos Federales, septiembre 2020.

ADENDUM- Deuda Estructurada de Municipios Mexicanos, septiembre 2020.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

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 AA (E) con Perspectiva Estable.

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. Enero de 2012 a junio de 2022.

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información proporcionada por el Municipio, reportes del fiduciario y fuentes de información pública.

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

FECHA: 24/08/2022

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