

FECHA: 07/09/2022

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 AA (E) con Perspectiva Estable para el crédito contratado por el Municipio de Solidaridad con Banorte por un monto de P\$780.0m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (7 de septiembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA (E) con Perspectiva Estable para el crédito contratado por el Municipio de Solidaridad con Banorte por un monto de P\$780.0m

La ratificación de la calificación al crédito bancario contratado por el Municipio de Solidaridad con Banorte es resultado de la Tasa Objetivo de Estrés (TOE) de 71.2% (vs. 73.0% de la revisión anterior). El decremento en la métrica es resultado de un ajuste al alza en nuestras estimaciones de la TIIE28 para los próximos periodos, ante el contexto macroeconómico actual. En particular, se considera un valor promedio de 9.0% a partir de 2023 y hasta la vigencia del crédito en un escenario de estancamiento. De acuerdo con nuestras proyecciones de flujos durante la vigencia del crédito, se estimó que el mes con la menor cobertura del servicio de la deuda sería en octubre de 2023, con una DSCR primaria de 2.1 veces (x).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Los tres fondos que constituyen la fuente de pago, el FGP, el FFM y el IEPS del Municipio presentaron un crecimiento nominal en conjunto de 12.0% en 2021 con respecto a 2020. El monto que recibió el Municipio por los tres fondos fue de P\$247.9 millones (m), cifra 0.4% superior al monto proyectado en la revisión anterior en un escenario base. En el primer semestre de 2022 se ha observado un incremento nominal conjunto de los tres fondos de 21.4%, con relación al mismo periodo en 2021.

La DSCR primaria observada en los Últimos Doce Meses (UDM), de julio de 2021 a junio de 2022, fue de 3.5x. Si bien dicha cobertura se encontró en línea con respecto a la proyectada para dicho periodo en el escenario base de la revisión anterior, durante este periodo, la fuente de pago del crédito fue 8.1% superior a lo esperado en la revisión anterior de la calificación. Por su parte, los intereses ordinarios fueron 9.7% superiores a los proyectados, lo anterior fue consecuencia del nivel observado de la TIIE28 de 5.9% (vs. 5.0% esperado).

Expectativas para Periodos Futuros

Para 2022, se espera un incremento nominal de 16.4% del FGP, el FFM y el IEPS del Municipio en conjunto. Se estima una TMAC2021-2034 nominal de 7.3% en un escenario base y de 3.5% en un escenario de estrés para dichos fondos.

DSCR primaria esperada de 3.3x para 2022. La cobertura promedio esperada del servicio de la deuda para los próximos cinco años, en un escenario base, sería de 4.0x, mientras que en un escenario de estrés se esperaría que fuera de 3.2x.

El análisis financiero se realizó considerando un escenario de bajo crecimiento económico y altos niveles de inflación. En este escenario, se considera que la TMAC2021-2034 esperada del INPC sería 4.7% (vs 4.1% en un escenario base). Por otro lado, el promedio esperado de la TIIE28 de 2022 a 2034, en el escenario de estrés, sería de 9.0% (vs. 8.0% en un escenario base).

Factores adicionales considerados

FECHA: 07/09/2022

Cobertura de Tasa de Interés. El Municipio está obligado a contratar y mantener un contrato de cobertura de tasa de interés por periodos mínimos de dos años. La última cobertura contratada venció el 31 de agosto de 2022, por lo que HR Ratings dará seguimiento a la renovación de dicho instrumento.

Calificación Quirografaria. La calificación quirografaria vigente del Municipio es HR A+ con perspectiva Estable. La última revisión se realizó el 24 de marzo de 2022.

Factores que podrían modificar la calificación

Aumento en la DSCR primaria. En caso de que en los próximos doce meses (julio 2022 a junio 2023) la DSCR primaria fuera de 6.5x o superior, la calificación del crédito podría revisarse al alza. Actualmente esperamos una DSCR primaria de 3.1x para dicho periodo en un escenario base.

Disminución en la fuente de pago. En caso de que en 2023 la fuente de pago del crédito no presente un crecimiento de, al menos, 1.9% con respecto a 2022, la calificación del crédito podría revisarse a la baja.

Características de la Estructura

El 26 de febrero de 2014 se celebró el contrato de crédito entre el Municipio de Solidaridad y Banco Interacciones (ahora Banorte) por un monto de P\$780.0m. El crédito se encuentra inscrito en el Fideicomiso No. 744985 y tiene asignado como fuente de pago el 100% del FGP, 100% del FFM y 25.0% del IEPS. El pago a capital se realizaría mediante 227 amortizaciones mensuales, consecutivas y crecientes a una tasa de 0.6%. Los intereses ordinarios se calculan sobre saldos insolutos a la tasa que resulte de sumar la TIIE28 más una sobretasa en función de la calificación de mayor riesgo de la estructura. El saldo insoluto a junio de 2022 fue de P\$587.0m. Por último, el Municipio está obligado a mantener y, en su caso, restituir un fondo de reserva para el crédito con un saldo fijo de P\$20.0m durante la vigencia del crédito.

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Natalia Sales
Asociada de Finanzas Públicas
Analista Responsable
natalia.sales@hrratings.com

Roberto Soto
Director de Finanzas Públicas / Infraestructura
roberto.soto@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, 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 de Calificación de Deuda Estructurada de Estados Mexicanos: Deuda Apoyada por Ingresos Federales, septiembre de 2020.

FECHA: 07/09/2022

ADENDUM - Deuda Estructurada de Municipios Mexicanos, septiembre de 2020.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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) | Perspectiva Estable.

Fecha de última acción de calificación 30 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 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

FECHA: 07/09/2022

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