

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 revisó al alza la calificación de HR BBB+ a HR A- al Municipio de Cuautitlán, Estado de México, y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (7 de septiembre de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB+ a HR A- al Municipio de Cuautitlán, Estado de México, y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable

La revisión al alza de la calificación obedece al bajo nivel de endeudamiento con el que cuenta el Municipio. Durante el ejercicio fiscal 2021, el Municipio liquidó uno de los dos créditos de largo plazo con los que contaba. Con ello, aunado a que al cierre del periodo no se reportó deuda de corto plazo, la Deuda Neta (DN) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) registró un nivel negativo (vs. 2.7% en 2020). Adicionalmente, el Municipio hizo uso parcial de la liquidez con la que contaba para realizar un pago Proveedores y Contratistas, con lo que el Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD se redujo de 14.3% en 2020 a 8.3% en 2021 (vs. 14.4% estimado). Para los próximos años, se espera que la Entidad recurra al uso de financiamiento de corto plazo, sin embargo, debido a los resultados financieros esperados, se proyecta que la DN a ILD se mantenga en niveles negativos de 2022 a 2024. En este sentido, se estima que el PCN a ILD del Municipio se ubique en un nivel promedio de 9.4% en los próximos años.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Nivel de Endeudamiento. La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2021 ascendió a P\$2.8m, la cual está compuesta por un crédito de largo plazo con Banobras, contratado en 2007, con vencimiento en 2022 y es pagado mediante un mandato sobre las Participaciones Federales del Municipio. Debido a que durante 2021 se liquidó un crédito de largo plazo con Banco Multiva, y no se registró uso de financiamiento de corto plazo, la DN a ILD registró un nivel negativo, cuando en 2020 reportó un nivel de 2.7%. Por su parte, debido a un aumento en los ILD, el Servicios de Deuda a ILD disminuyó de 8.8% en 2020 en 7.0% en 2021 (vs. 7.7% estimado).

Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN). El Pasivo Circulante (PC) del Municipio disminuyó de P\$95.6m en 2020 a P\$62.0m en 2021, como resultado de un pago reportado en las cuentas con Proveedores y Contratistas, así como en las Retenciones por Pagar. Con ello, la métrica de PCN a ILD se redujo de 14.3% en 2020 a 8.3% en 2021, este nivel es inferior al proyectado por HR Ratings en la revisión anterior de 14.4%.

Resultado en el BP. El Municipio reportó en 2021 un déficit en el Balance Primario (BP) equivalente al 0.9% de los Ingresos Totales, cuando en 2020 se reportó un superávit del 7.6%. Lo anterior fue resultado de un incremento reportado en el gasto de Obra Pública, así como en los Servicios Generales y las Transferencias y Subsidios. No obstante, a pesar del déficit reportado, los ILD de la Entidad se incrementaron en un 10.3% de 2020 a 2021. HR Ratings estimaba para 2021 un BP a IT deficitario del 2.7%, sin embargo, los Ingresos Propios del Municipio presentaron un nivel 12.1% superior al proyectado.

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. HR Ratings estima para 2022 un déficit en el BP equivalente 3.0% de los IT, debido a un incremento esperado en los capítulos de Servicios Personales y Generales, en línea con lo observado en el avance presupuestal a junio de

FECHA: 07/09/2022

2022. Asimismo, se estima un mayor gasto en Obra Pública, de acuerdo con los planes de inversión de la Entidad. Para los próximos años, se proyecta un aumento en los LD, sin embargo, se espera que se mantenga una presión al alza sobre el Gasto Corriente de la Entidad y, con ello, que el BP a IT se ubique en un promedio deficitario del 1.4% entre 2023 y 2024.

Desempeño de las métricas de deuda. El Municipio planea hacer uso de financiamiento de corto plazo en los próximos años, sin embargo, de acuerdo con los resultados financieros estimados, así como al bajo nivel de endeudamiento actual, se espera que la DN a ILD se mantenga en niveles negativos de 2022 a 2024. En este sentido, se estima que el SD a ILD registre un nivel promedio de 2.9% en los próximos años. En cuanto al PCN a ILD, se espera que mantenga un nivel promedio de 9.4% en los próximos años.

Factores adicionales considerados

Factores ESG. El factor Ambiental es considerado limitado debido a que, de acuerdo con el Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), el Municipio cuenta con vulnerabilidad alta a inundaciones y deslaves. Por su parte, los factores Social y de Gobernanza son considerados promedio. Por un lado, el Municipio cuenta con condiciones superiores en las métricas para medir pobreza multidimensional, sin embargo, cuenta con una alta tasa de homicidios y una alta percepción de inseguridad. Por otro lado, el Municipio cumple con lineamientos de transparencia y no se identifican contingencias significativas relacionadas con juicios laborales o mercantiles.

Factores que podrían subir la calificación

Mejores resultados fiscales y reducción del PC. Un aumento de los ILD y/o un menor Gasto Corriente podría reflejarse en el pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PCN a ILD registre un nivel por debajo de 5.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de Financiamiento. HR Ratings considera la adquisición de deuda de corto plazo. Sin embargo, en caso de que la métrica de DN a ILD tuviera un nivel mayor del 7.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

Anexos incluidos 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: 07/09/2022

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 Positiva

Fecha de última acción de calificación 27 de septiembre 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 2021

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 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: 07/09/2022

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