Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 14/09/2022

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 BBB al Municipio de Bahía de Banderas, Estado de Nayarit, y mantuvo la Perspectiva Positiva

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (14 de septiembre de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB- a HR BBB al Municipio de Bahía de Banderas, Estado de Nayarit, y mantuvo la Perspectiva Positiva

El alza de la calificación se debe al superávit registrado en el Balance Primario al cierre de 2021, el cual ascendió a 21.4% de los Ingresos Totales (IT), como resultado del crecimiento de 41.8% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), debido a la reactivación del sector turístico en el Municipio. Con ello, se reportó un importante aumento en la liquidez observada al cierre del ejercicio, por lo que la métrica de Deuda Neta a ILD disminuyó a 3.7%, nivel inferior al estimado de 20.5%. Adicionalmente, la métrica de Pasivo Circulante disminuyó a 30.3% de los ILD (vs. 42.7% estimado). Para 2022, se espera un déficit de 4.8% y un aumento en la Deuda Neta a 11.7%, derivado del ejercicio proyectado de la liquidez mencionada anteriormente en Inversión Pública. Sin embargo, una vez ejercidos estos recursos, se mantendría un superávit promedio de 0.7% en 2023 y 2024, mientras la Deuda Neta reportaría un promedio de 10.9%.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Superávit en el Balance Primario (BP). En 2021, se observó un superávit en el BP equivalente a 21.4% de los IT, cuando en 2020 el superávit ascendió a 6.5%. Lo anterior fue resultado de un crecimiento de 58.1% en la recaudación de Ingresos Propios, donde destaca el aumento en Impuestos y Derechos, como resultado de la reactivación y el dinamismo del sector turístico. Sumado a lo anterior, se registró una reducción en el Gasto de Inversión. Lo anterior compensó ampliamente el alza observada en el Gasto Corriente y la reducción de 12.2% en las Participaciones Federales. HR Ratings estimaba un superávit de 1.9%, al considerarse un monto inferior de Ingresos Propios, sin embargo, se observó un crecimiento superior al estimado en la recaudación propia.

Reducción en el nivel de endeudamiento. Al cierre de 2021, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P$177.3m, correspondientes a un crédito estructurado con Bansí. Debido a la liquidez observada al cierre del ejercicio, sumado a la liquidación de la deuda de corto plazo y el desempeño de los ILD, la Deuda Neta como proporción de los ILD disminuyó de 25.5% a 3.7% entre 2020 y 2021, nivel inferior al estimado de 20.5%. Por su parte, el SD representó 5.2% de los ILD, debido a la amortización de la deuda de corto plazo, nivel inferior al estimado de 6.4%.

Disminución en el nivel de Pasivo Circulante (PC). El PC disminuyó de P$402.0m en 2020 a P$350.5m en 2021, como consecuencia del pago realizado en los pasivos
Proveedores y Contratistas. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante Neto como proporción de los ILD disminuyó de 48.5% en 2020 a 30.3% en 2021.

Expectativas para Periodos Futuros

Balances proyectados. Se estima para 2022 un importante crecimiento en el Gasto de Inversión, de acuerdo con la expectativa del ejercicio de la liquidez observada al cierre de 2021 y los proyectos de inversión del Municipio. Asimismo, se espera un

crecimiento en el Gasto Corriente, en línea con el aumento de los Ingresos de Libre Disposición observado en 2021. Con ello, se estima un déficit en el Balance Primario equivalente a 4.8%. Posteriormente, se proyecta que, una vez ejercida la liquidez, disminuya el Gasto de Inversión se mantenga un superávit promedio de 0.7% en 2023 y 2024.

Métricas de deuda. Derivado del ejercicio proyectado de la liquidez, se proyecta que la Deuda Neta ascienda a un nivel promedio de 11.2% en los próximos años. Por su parte, se estima que el SD ascienda a un nivel promedio de 2.5, donde no se considera la adquisición de deuda adicional. Por último, se proyecta que el PC se mantenga es un promedio de 28.5%.

Factores adicionales considerados

Factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). El factor ambiental es evaluado como promedio, derivado de que el servicio de basura se encuentra concesionado en zonas específicas del territorio (costa), mientras que el Municipio se encarga del resto del territorio. Sin embargo, se detectan áreas de oportunidad en la cobertura del servicio. En cuanto al Organismo de Agua (OROMAPAS), este funciona adecuadamente, tanto financiera como operativamente, y no requiere transferencias adicionales para su operación. Por su parte, el factor social es considerado promedio, ya que a pesar de que la tasa de homicidios es inferior al promedio nacional, esta es similar al promedio del Estado. Por último, el factor gobernanza se considera limitado, derivado de las áreas de oportunidad relacionadas con el registro y control de pasivos y adeudos institucionales generados en administraciones anteriores. Asimismo, el Municipio ha pagado sentencias y laudos laborales que se han reflejado en un incremento del Gasto Corriente. Lo anterior se refleja de manera negativa sobre la calificación crediticia del Municipio.

Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de financiamiento adicional. No se incluye en las proyecciones la adquisición de financiamiento en los próximos años. Una desviación en este supuesto derivado de un aumento en el Gasto Corriente, que lleve la métrica de DN a un nivel superior a 15.0%, podría afectar la calificación de forma negativa.

Factores que podrían subir la calificación

Expectativas de HR Ratings. En caso de que el Municipio cumpla con las expectativas planteadas respecto al crecimiento de los ILD y el nivel de endeudamiento relativo, se podría observar un impacto positivo en 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

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

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, 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
Criterios Generales Metodológicos - enero 2022

Para más 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 19 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 al 2T22, 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 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