

FECHA: 30/09/2022

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 asignó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable, al Municipio de Boca del Río, Estado de Veracruz

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (30 de septiembre de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable, al Municipio de Boca del Río, Estado de Veracruz

La asignación de la calificación obedece al bajo nivel de endeudamiento que presentó el Municipio entre 2018 y 2020. Durante este periodo, la Deuda Neta (DN) registró un promedio de 8.8% de Ingresos de Libre Disposición (ILD) y al cierre de 2021 descendió a 7.2%, por un aumento en los ILD. Con ello, la Deuda Directa ascendió a P\$39.8m, compuesta por un crédito estructurado con Banobras. Asimismo, en 2021, se realizaron pagos a Proveedores y Contratistas, haciendo uso de la liquidez con la que contaba el Municipio al cierre de 2020. Debido a lo anterior, el Pasivo Circulante Neto (PCN) se redujo de 8.7% de los ILD en 2020 a 6.0% en 2021. Por otro lado, de 2018 a 2020, el Balance Primario (BP) reportó un superávit promedio equivalente al 3.2% de los Ingresos Totales (IT), donde destaca la recaudación de Ingresos Propios, los cuales representaron en promedio el 32.7% de los IT. En 2021 se observó un incremento en el gasto de Obra Pública, no obstante, se mantuvo un resultado superavitario en el BP de 1.3% de los IT. Para 2022 se estima un déficit de 1.1% en el BP por un aumento esperado en el Gasto de Inversión. Como resultado del bajo nivel de liquidez registrado al cierre de 2021, proyectamos que el PCN aumente a un promedio de 10.3% de los ILD entre 2022 y 2024, en tanto que la DN aumentaría a 8.9% de los ILD durante el mismo periodo, por la adquisición de un crédito estructurado con Banobras.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Deuda Total y comportamiento de las métricas de deuda. Al término de 2021, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$39.8m y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras, con vencimiento en septiembre de 2027. La métrica de DN representó el 7.2% de los ILD, nivel similar al reportado en 2020. Asimismo, el Servicio de la Deuda (SD) representó el 1.8% de los ILD por un aumento de estos al cierre del ejercicio 2021.

Resultado en el BP. De 2018 a 2020, la Entidad reportó un superávit promedio en el Balance Primario equivalente al 3.8% de los IT. Esto fue resultado del desempeño observado en los Ingresos Federales. Asimismo, se reportó un incremento promedio de 14.2% en el Gasto Corriente entre 2018 y 2020, debido a mayores presiones de gasto en los capítulos de Servicios Personales y Materiales y Suministros, así como de Transferencias y Subsidios. Posteriormente, al cierre de 2021, el superávit disminuyó a 1.3% de los IT, debido al aumento observado en Obra Pública.

Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN). El Pasivo Circulante Neto se incrementó de P\$44.7m en 2018 a P\$62.0m en 2020, por lo que la métrica de PCN a ILD ascendió 8.7% al cierre de 2020. En 2021, el Municipio realizó un pago a las cuentas de Proveedores y Contratistas. Con ello, el PCN a ILD disminuyó a 6.0%.

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. HR Ratings estima para 2022 un déficit en el BP equivalente al 1.1% de los IT. Esto como consecuencia de un aumento proyectado en el Gasto de Inversión debido a la toma de un nuevo financiamiento, el cual destinará los recursos a Obra Pública. Por otro lado, se estima un aumento en los Ingresos Propios, por la implementación de descuentos e incentivos

FECHA: 30/09/2022

fiscales que el Municipio otorga a los contribuyentes. Con ello, se espera que los ILD del Municipio presenten un incremento interanual de 7.0%. Entre 2023 y 2024, se proyecta un repunte en los Ingresos Federales, así como en la recaudación local, por lo que el BP a IT mantendría en un promedio de 1.3%.

Desempeño de las métricas de deuda. Para el periodo 2022-2024, de acuerdo con el perfil de amortización vigente y a la adquisición de deuda estructurada, así como a un incremento en la tasa de referencia, el SD ascendería a un nivel promedio de 3.5% de los ILD. Por otro lado, se espera que la métrica de DN a ILD ascienda a 4.9% durante el mismo periodo. Finalmente, en línea con los Balances Proyectados y el nivel de liquidez estimado, el PCN aumentaría a un valor promedio de 10.3% de los ILD en los próximos años.

Factores adicionales considerados

Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG). El factor Gobernanza es evaluado como superior, lo que afecta positivamente la calificación. Por un lado, el Municipio cumple con los lineamientos de transparencia y armonización contable, sumado a que no se identifican adeudos por laudos laborales o juicios mercantiles que pudieran comprometer el comportamiento fiscal del Municipio. Además, se observa continuidad en las políticas públicas del Municipio. En cuanto al factor Social, la Entidad presenta niveles cercanos al promedio nacional en las métricas para medir pobreza y carencias sociales. Asimismo, los indicadores de incidencia delictiva se encuentran en línea con los nacionales. Por su parte, el factor ambiental estuvo evaluado como promedio, al existir una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, mientras que de acuerdo con la información proporcionada por el Municipio no se identifican contingencias relacionadas a la recolección de residuos sólidos ni con el servicio de agua.

Factores que podrían subir la calificación

Mejores resultados fiscales y reducción del endeudamiento relativo. Un mayor nivel en los ILD y/o un menor Gasto Corriente, que se traduzca en mejores resultados fiscales que los estimados. Esto podría verse reflejado en un menor nivel de endeudamiento relativo, lo que podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre niveles menores al 5.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de Financiamiento. HR Ratings considera la adquisición de un crédito estructurado con Banobras. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento adicional al anteriormente mencionado, que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 15.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

Anexos incluido en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

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

Víctor Castro
Analista de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana victor.castro@hrratings.com

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

FECHA: 30/09/2022

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, 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 Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Cuenta Pública de 2018 a 2021, avance trimestral al segundo trimestre 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".

FECHA: 30/09/2022

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