

FECHA: 03/10/2022

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 BBB+ con Perspectiva Estable, al Municipio de Texcoco, Estado de México

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (3 de octubre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable, al Municipio de Texcoco, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece al resultado fiscal observado y esperado, en donde al cierre del 2021 se registró un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 5.2% de los Ingresos Totales (IT) (vs. el déficit de 0.7% reportado en 2020). Lo anterior fue resultado de un incremento en los Ingresos de Gestión del Municipio, así como un aumento del 6.7% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), como resultado de un mayor cobro de Impuestos y Derechos. Con este resultado, la Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD disminuyó de 14.8% en 2020 a 12.2% en 2021. Para 2022, se espera un mayor nivel de Gasto de Inversión, en línea con el uso esperado de la liquidez observada al cierre del ejercicio, con lo que se estima un déficit en el BP a IT equivalente al 1.8%. Posteriormente se espera que, con un mayor dinamismo en los ILD, se reporte un BP a IT superavitario del 0.5% en 2023 y 2024. Con ello, se proyecta que la DN a ILD se mantenga en un promedio de 12.3% de 2022 a 2024.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Resultado en el BP. El Municipio reportó en 2021 un superávit en el BP equivalente al 5.2% de los IT, cuando en 2020 se registró un déficit del 0.7%. Lo anterior fue resultado de un incremento del 4.8% reportado en los Ingresos Federales. Adicionalmente, los Ingresos Propios del Municipio aumentaron en un 14.2%, con lo que los ILD del Municipio, aumentaron en un 6.7% con relación a lo registrado en 2020. HR Ratings estimaba un BP deficitario equivalente al 3.3% de los IT, sin embargo, el Municipio reportó un nivel 5.7% superior al esperado en Ingresos Federales, debido a un mayor nivel en los Ingresos de Gestión.

Nivel de Endeudamiento. La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2021 ascendió a P\$144.3 millones (m), compuesta por un crédito Banobras-FEFOM y un convenio de pago con el ISSEMyM. En línea con un incremento reportado en los ILD, la DN a ILD disminuyó de 14.8% en 2020 a 12.2% en 2021. Este nivel fue inferior al esperado de 16.7%, debido a la liquidez reportada al cierre del ejercicio. Por su parte, el Servicio de Deuda a ILD disminuyó de 2.5% en 2020 a 2.0% en 2021, nivel que es similar al esperado por HR Ratings de 2.1%.

Nivel de Pasivo Circulante Neto. El Pasivo Circulante (PC) del Municipio disminuyó de P\$340.0m en 2020 a P\$312.4m en 2021, en línea con un pago reportado en el pasivo con Proveedores y Contratistas. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD se redujo de 53.9% en 2020 a 46.0% en 2021, nivel que fue inferior al esperado por HR Ratings de 53.2%.

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. HR Ratings estima para 2022 un déficit en el BP a IT equivalente al 1.8%, debido a que se espera que se registre un incremento en el Gasto de Inversión, en línea con los planes de inversión de la Entidad, así como al uso esperado de la liquidez observada al cierre del 2021. Adicionalmente, se espera que se reporte un aumento en el Gasto Corriente y una contracción de los Ingresos de Gestión, en línea con lo observado al avance presupuestal a junio 2022. Para

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 03/10/2022

los próximos años, se estima un mayor dinamismo en los ILD, con lo que el Municipio registraría un BP a IT superavitario promedio de 0.5% en 2023 y 2024.

Desempeño de las métricas de deuda. Para los próximos años, de acuerdo con los resultados financieros esperados, así como con el perfil de deuda vigente, se espera que la DN a ILD se mantenga un nivel promedio de 12.3%. Por su parte, se estima que el SD reporte un promedio del 3.1% de los ILD entre 2022 y 2024, donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional. Respecto a la métrica de PCN a ILD, se proyecta que se mantenga en un nivel promedio de 42.3%.

Factores adicionales considerados

Factores ESG. El Factor Gobernanza es considerado limitado, debido a que se identificó un pasivo contingente con CFE de aproximadamente P\$460.0m que, en caso de ser reconocido en el PC, incrementaría la métrica de PCN a ILD a aproximadamente 120.0%. Adicionalmente, se identificaron áreas de oportunidad relacionadas con la transparencia y calidad en la información. Por su parte, los factores Ambiental y Social son considerados promedio ya que, por un lado, se cuenta con una vulnerabilidad moderada inundaciones y deslaves y, por el otro, se identifican condiciones promedio en las mediciones de pobreza multidimensional, así como una tasa de homicidios menor al promedio nacional.

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 PC. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PCN a ILD registre un nivel por debajo de 25.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de Financiamiento. HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 30.0%, 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

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P.

FECHA: 03/10/2022

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 Estable

Fecha de última acción de calificación 17 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 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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 03/10/2022

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