

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 05/10/2022

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 Joquicingo, Estado de México

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (5 de octubre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable al Municipio de Joquicingo, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece al nivel de endeudamiento observado al cierre de 2021, el cual fue similar al esperado en la revisión anterior. La métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) descendió en 2021 a 6.8% (vs. 8.3% proyectado), en línea con el aumento registrado en los ILD. Asimismo, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD disminuyó a 1.3% en 2021, nivel similar al estimado de 1.7%. No obstante, el Municipio registró un déficit en el Balance Primario (BP) de 11.1% de los Ingresos Totales (IT) (vs. el déficit esperado de 2.9%), como resultado de una disminución en los Ingresos de Gestión y un aumento del gasto en los capítulos de Servicios Personales y Servicios Generales. Para 2022, se proyecta la adquisición de un crédito con Banobras-FAIS por un monto de P\$6.3m, el cual será destinado a inversión pública, por lo que se espera un déficit de 6.7% y un incremento de la DN a 14.1% de los ILD. Posteriormente, una vez ejercidos estos recursos, sumado al desempeño de ILD, se estima un superávit promedio de 3.1% en 2023 y 2024, mientras el nivel de DN disminuiría a 6.6% en el mismo periodo.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Nivel de Endeudamiento. La Deuda Total ascendió a P\$4.1 millones (m) al cierre de junio de 2022 y está compuesta por un crédito con Banobras, a través del programa especial FEFOM. Debido al incremento reportado en los ILD, la DN a ILD disminuyó de 10.0% a 6.8% (vs. 8.3% proyectado). Por su parte, el SD a ILD disminuyó de 2.6% en 2020 a 1.3% de 2021, nivel similar al estimado de 1.7%.

Resultado en el BP. El Municipio reportó en 2021 un déficit en el BP, equivalente a 11.1% de los IT, cuando en 2020 se observó un superávit de 0.9%. Esto como resultado de un menor monto registrado en los Ingresos de Gestión correspondientes al Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (FEFOM) y del Programa de Acciones para el Desarrollo (PAD). Adicionalmente, se registró un incremento en el Gasto Corriente. A pesar del déficit reportado, se registró un incremento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de 26.0%, de acuerdo con el aumento reportado en las Participaciones Federales. HR Ratings estimaba para 2021 un déficit en el BP equivalente al 2.9% de los IT. Sin embargo, los Ingresos Federales fueron 7.4% menores al esperado, mientras el Gasto Corriente fue 12.6% superior al estimado.

Nivel de Pasivo Circulante (PC). El PC del Municipio aumentó de P\$3.7m en 2020 a P\$8.7m en 2021, debido a un incremento de las cuentas de Proveedores y Cuentas por Pagar, en línea con el déficit reportado al cierre del 2021. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD aumentó de 8.1% en 2020 a 15.1% en 2021 (vs el 8.5% estimado en la revisión anterior).

Expectativas para Periodos Futuros

Adquisición de financiamiento y desempeño de las métricas de deuda. El Municipio espera adquirir un nuevo financiamiento Banobras-FAIS, por un monto de P\$6.3m, durante 2022. Contará con una vigencia de 2.5 años y recibirá como fuente de pago el 25.0% del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS). Con ello, en 2022, la Deuda Neta aumentaría a

FECHA: 05/10/2022

14.1% y posteriormente, debido al perfil de amortización disminuiría a un promedio de 6.6% en 2023 y 2024. Asimismo, el SD aumentaría a un promedio de 4.4% en los próximos años, mientras el PC reportaría un promedio de 18.6%.

Balances Proyectados. HR Ratings estima para 2022 un resultado deficitario en el BP de 6.7%, como consecuencia del aumento proyectado en el Gasto de Inversión debido a la adquisición del financiamiento Banobras-FAIS. Por otro lado, estimamos que se mantenga la tendencia creciente en los ILD por la expectativa de un aumento en las Participaciones. Posteriormente, una vez ejercidos los recursos del financiamiento, sumado al desempeño esperado de los ILD, se espera un superávit en el BP a IT promedio de 3.1% en 2023 y 2024.

Factores adicionales considerados

Factores ESG. Los factores Social y de Gobernanza son evaluados como limitados, lo que impacta negativamente la calificación. En cuanto al factor Social, la Entidad presenta niveles superiores al promedio nacional en las métricas para medir pobreza multidimensional, así como condiciones limitadas de seguridad pública. Por su parte, el factor Gobernanza es considerado limitado debido a que existen áreas de oportunidad en la generación y acceso a la información financiera de la Entidad. Finalmente, el factor Ambiental es 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 con el servicio de agua.

Factores que podrían subir la calificación

Mejores resultados fiscales y pago de pasivos. Un nivel superior en los ILD derivado de un monto superior de Participaciones o un mayor crecimiento al esperado en la recaudación propia podría verse reflejado en el pago de pasivo. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PCN a ILD registre niveles menores al 10.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de financiamiento superior al estimado. HR Ratings considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento adicional, ya sea de largo o de corto plazo, que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 20.0% promedio en los próximos años, 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

Víctor Castro
Analista de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
victor.castro@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: 05/10/2022

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 Estable

Fecha de última acción de calificación 28 de octubre 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 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".

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

FECHA: 05/10/2022

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