

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 06/10/2022

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 B- con Perspectiva Estable al Municipio de Puerto Peñasco, Estado de Sonora

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (6 de octubre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR B- con Perspectiva Estable al Municipio de Puerto Peñasco, Estado de Sonora

La ratificación de la calificación obedece al elevado nivel de endeudamiento del Municipio, así como a la expectativa de que esto se mantenga debido al uso de deuda de corto plazo en los próximos años. Al cierre de 2021, la Deuda Directa ascendía a P\$312.8m, compuesta por P\$20.0m de deuda corto plazo y P\$292.8m de largo plazo. Debido a un incremento de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) como resultado de un monto superior de Impuestos y Derechos al reactivarse el sector turístico de la entidad, las métricas de Deuda Neta (DN) y Pasivo Circulante como proporción de los ILD disminuyeron a 107.8% y 131.6%, respectivamente (vs. 121.6% y 163.6% esperado). Sin embargo, a pesar de lo anterior, el nivel continúa siendo considerado elevado. Para los próximos años, se estima que se mantenga la tendencia al alza de los ILD, por lo que se espera un superávit promedio de 5.3% en el Balance Primario. No obstante, se proyecta que se continúe con el uso de deuda de corto plazo, lo que mantendría la métrica de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total en un promedio de 8.3%.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Elevado nivel de endeudamiento. Al cierre de 2021, la Deuda Directa ascendía a P\$312.8m, compuesta por P\$20.0m de corto plazo y P\$292.8m de deuda a largo plazo. De acuerdo con el aumento de los ILD, la DN disminuyó de 127.0% en 2020 a 107.8% en 2021. Este resultado fue inferior al esperado de 121.6%, sin embargo, se mantiene un elevado nivel de endeudamiento. Por su parte, la DQ incrementó de 2.7% a 6.4% entre 2020 y 2021, lo que superó el estimado de 3.3%. Por último, el Servicio de Deuda (SD) representó 14.5% de los ILD, en línea con el estimado de 14.6%, debido a una ligera disminución en la deuda de corto plazo en 2020

Resultados en el Balance Primario (BP). En 2021, se observó un superávit en el BP equivalente a 14.3% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2020 se reportó un déficit por 11.0%. Lo anterior fue resultado de un importante crecimiento en los ILD, donde sobresale el alza en Impuestos y Derechos derivada de la reactivación del sector turístico. Adicionalmente, se recibió un monto superior de Ingresos por Convenios y el Gasto Corriente reportó una contracción de 7.7%, en línea con la reducción observada en Servicios Generales. Se estimaba para 2021 un déficit de 3.0%, ya que se esperaba un monto inferior de Ingresos Propios.

Elevado nivel de Pasivo Circulante (PC). El PC incrementó de P\$375.7m en 2020 a P\$382.0m en 2021, como consecuencia del crecimiento en el pasivo de Retenciones y Contribuciones. No obstante, debido al crecimiento de los ILD, el PC Neto como proporción de los ILD disminuyó de 154.0% en 2020 a 131.6% en 2021. Sin embargo, este nivel continúa siendo considerado alto comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para Periodos Futuros

Uso de deuda de corto plazo y métricas de deuda. Para los próximos años, de acuerdo con los resultados financieros esperados, se espera que continúe el uso de deuda de corto plazo. Con ello, se estima que la DN se mantenga en un promedio

FECHA: 06/10/2022

de 97.3% entre 2021 y 2023, donde la proporción de DQ se mantendría en un promedio de 8.3% de la Deuda Total. En línea con lo anterior, el SD ascendería a un promedio de 20.9% en los próximos años. Adicionalmente, se proyecta que el PC mantenga un alto nivel, al estimarse un promedio de 128.6%.

Resultados financieros 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 el elevado nivel esperado de Ingresos de gestión. Asimismo, se espera un crecimiento en el Gasto Corriente, en línea con el aumento de los ILD observado en 2021 y lo observado al primer semestre de 2022. No obstante, derivado del desempeño mencionado de los Ingresos de gestión, sumado a la expectativa de que se mantenga una tendencia creciente en los ILD, se estima un superávit de 6.8%. Posteriormente, se proyecta que disminuyan los Ingresos de gestión y con ello el Gasto de Inversión, sin embargo, el comportamiento esperado de los ILD mantendría un superávit promedio de 4.6% en 2023 y 2024.

Factores adicionales considerados

Factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). El factor social es evaluado como limitado, lo que afecta de forma negativa la calificación. Esto derivado de que, de acuerdo con datos del INEGI, el Municipio cuenta con condiciones de seguridad limitadas debido a una elevada tasa de homicidios que supera el promedio nacional. Respecto al factor ambiental, este es considerado como promedio, debido a que se presenta una vulnerabilidad promedio a deslaves en línea con sus condiciones geográficas. Asimismo, no se identifican contingencias importantes con el organismo de agua y se reubicó el sitio de disposición de residuos sólidos. Por último, el factor gobernanza también es considerado promedio, de acuerdo con el cumplimiento de los estándares de generación de información financiera y el no contar con contingencias identificadas asociadas a laudos laborales y/o juicios mercantiles, así como pasivos fuera de balance.

Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de financiamiento superior a lo estimado. En caso de que el Municipio presente un déficit fiscal superior a 6.5% de los IT, derivado de un crecimiento superior al proyectado en el Gasto Corriente o una caída en los ILD, la Entidad tendría que recurrir a la adquisición de un monto superior al proyectado de deuda a corto plazo. Esto tendría un impacto negativo en la calificación si la métrica de Deuda Quirografaria a Deuda Total supera el 10.0%.

Factores que podrían subir la calificación

Reducción en el uso de corto plazo y pago de pasivos. Para los próximos años se espera un déficit fiscal, sin embargo, un aumento en los ILD o una reducción en el Gasto Corriente se podría traducir en una reducción en la deuda a corto plazo o una contracción en el PC. La calificación podría beneficiarse si la DQ desciende por debajo del 2.5% en 2022 y el PC a ILD disminuye a 70.0%.

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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 06/10/2022

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 B- con Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 15 de julio 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

FECHA: 06/10/2022

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