

FECHA: 14/10/2022

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+ al Municipio de Chiautla, Estado de México, y modificó la Perspectiva de Estable a Negativa

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (14 de octubre de 2022)- HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ al Municipio de Chiautla, Estado de México, y modificó la Perspectiva de Estable a Negativa

El cambio en la perspectiva de la calificación obedece al déficit observado en el Balance Primario (BP) del Municipio, el cual fue equivalente al 6.9% de los Ingresos Totales (IT) (vs. 3.8% estimado), debido a un incremento del 10.0% en el Gasto Corriente, así como un aumento del 22.2% en gasto en Obra Pública. En este sentido, se reportó una disminución en la liquidez de la Entidad, con lo que la Deuda Neta (DN) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) aumentó de 8.2% en 2020 a 10.1% en 2021. Asimismo, el Pasivo Circulante (PC) a ILD aumentó de 28.7% en 2020 a 43.6% en 2021. Para los próximos años se espera que se registre un incremento en los ILD, sin embargo, debido a la presión observada en el Gasto Corriente del Municipio, se estima que se mantenga en un nivel deficitario del 0.6% de 2022 a 2024. Con ello, se estima que la DN a ILD se ubique en un nivel promedio de 6.7% en este período y que el PC a ILD aumente a un promedio de 47.8%.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Resultado en el BP. El municipio reportó en 2021 un déficit en el BP equivalente al 6.9% de los IT, cuando en 2020 fue del 1.7%. Lo anterior fue resultado de un incremento en el Gasto Corriente, así como Obra Pública. Asimismo, los ILD de la Entidad se vieron disminuidos en un 5.0% de 2020 a 2021 debido a una caída en las Participaciones Federales. HR Ratings estimaba para 2021 un BP a IT deficitario del 3.8%, sin embargo, su Gasto Corriente fue 6.3% superior a lo esperado, mientras que su Gasto de Inversión fue 13.5% mayor.

Nivel de Endeudamiento. La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$7.2m, compuesta por un crédito estructurado con Banobras-FEFOM. Debido a una reducción en los ILD, así como una menor liquidez al cierre del ejercicio, la DN a ILD tuvo un incremento de 8.2% en 2020 a 10.1%. Por otra parte, el Servicio de Deuda (SD) a ILD disminuyó de 2.0% en 2020 a 1.1% en 2021, debido a un menor pago de intereses. Este nivel fue similar al esperado por HR Ratings del 1.2%.

Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN). El Pasivo Circulante del Municipio aumentó de P\$21.2m en 2020 a P\$30.6m en 2021, en línea con un aumento de P\$5.5m en el pasivo de Retenciones por Pagar, relacionado con Impuesto Sobre la Renta (ISR) pendiente de enterar a la federación. Con este resultado, la métrica de PCN a ILD incrementó de 28.7% en 2020 a 43.6% a 2021, nivel superior al esperado por HR Ratings en el reporte anterior de 34.7%.

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. HR Ratings estima para 2022 un incremento en los ILD, en línea con un aumento estimado en las Participaciones Federales, sin embargo, derivado de un alza proyectada en el Gasto de Inversión, se mantendría un déficit del 1.0% en el BP a IT. Para los próximos años, debido a la presión al alza estimada en el Gasto Corriente de la Entidad, se espera que el BP a IT se mantenga en un nivel deficitario promedio de 0.3% de 2023 a 2024.

FECHA: 14/10/2022

Desempeño de las métricas de deuda. De acuerdo con el perfil de deuda vigente, se espera que la DN a ILD se mantenga en un promedio de 6.7% para los próximos años. A la vez, se espera que el SD a ILD registre un nivel promedio de 1.7% de 2022 a 2024, en donde no se considera financiamiento adicional. De acuerdo con los resultados financieros esperados, se espera que el PCN a ILD se incremente a un promedio de 47.8% en los próximos años.

Factores adicionales considerados

Factores ESG. Los factores Social y de Gobernanza son considerados como limitados. Por un lado, el Municipio presenta un nivel limitado en los indicadores para medir pobreza multidimensional, al reflejarse un porcentaje de pobreza moderada mayor al promedio nacional, así como una alta percepción de inseguridad entre sus habitantes. Por otro lado, la Entidad presenta áreas de oportunidad relacionadas con transparencia y calidad de la información proporcionada. Finalmente, el factor ambiental es considerado como promedio al no identificar posibles contingencias relacionadas con sus servicios de agua y basura, así como una vulnerabilidad moderada frente a inundaciones y deslaves.

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 Pasivo Circulante; esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PCN a ILD registre un nivel por debajo del 30%.

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 superior al 13.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

Anexos incluidos 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

María Ortiz
Analista de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
maria.ortiz@hrratings.com

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

FECHA: 14/10/2022

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 4 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 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 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

FECHA: 14/10/2022

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