

FECHA: 24/10/2022

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 A+ y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva al Municipio de Tlajomulco de Zúñiga, Estado de Jalisco

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (24 de octubre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva al Municipio de Tlajomulco de Zúñiga, Estado de Jalisco

El cambio en la perspectiva de la calificación obedece a los resultados financieros esperados y observados del Municipio. Al cierre del 2021, este reportó un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 5.0% de los Ingresos Totales (IT) (vs. un déficit del 7.0% en 2020). Lo anterior se debió a un incremento en la recaudación local, que aumentó la liquidez y los Ingresos de Libre Disposición (ILD) hasta superar la expectativa de HR Ratings en la revisión anterior. Con ello, la Deuda Neta (DN) representó 4.9% de los ILD (vs. 9.2% proyectado), mientras que el Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD fue de 23.6% (vs. 29.0% proyectado). Para los próximos años se espera que la Entidad incremente su Gasto de Inversión, en línea con el ejercicio esperado de la liquidez observada al cierre del 2021. Sin embargo, debido al comportamiento al alza esperado en los ILD, se estima que el BP a IT mantendrá un nivel superavitario promedio del 1.0% de 2022 a 2024. Con esto, y aunado a que no se espera la adquisición de deuda adicional, la DN y el PC disminuirían a 3.4% y 22.8% de los ILD de 2022 a 2024, respectivamente.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Superávit en el Balance Primario. El Municipio registró en 2021 un superávit en el BP de 5.0% de los IT, mientras que en 2020 se registró un déficit de 7.0% de los IT. Esta mejora se debe al incremento en la recaudación de Impuestos, como resultado del desarrollo industrial del Municipio y de la ejecución de una estrategia de descuentos sobre pago anticipado. HR Ratings estimaba un déficit de 1.8% de los IT en el BP, ya que se esperaban menores Ingresos de Libre Disposición.

Nivel de Endeudamiento. Al término de 2021, la Deuda Directa ascendió a P\$256.4millones (m), la cual estaba compuesta por dos créditos estructurados con Banobras. La métrica de DN a ILD fue de 4.9%, por debajo del 8.6% observado en 2020 y del 9.2% estimado, debido a que el nivel de liquidez observado al cierre del ejercicio fue mayor que el esperado. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) representó 2.0% de los ILD en 2021, en línea con lo proyectado en la revisión anterior de 2.1%.

Nivel de Pasivo Circulante Neto. El Pasivo Circulante (PC) se redujo de P\$681.9m en 2020 a P\$613.4m en 2021, luego de un pago registrado en las obligaciones con Contratistas. Con ello, el PCN como proporción de los ILD adquirió un valor de 23.6%, inferior al nivel de 2020 (31.2%), y a lo estimado en la revisión anterior (29.0%).

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. HR Ratings estima un alza en el Gasto de Inversión, ya que la Entidad podría utilizar la liquidez registrada al cierre de 2021, para incrementar las erogaciones destinadas a la repavimentación de vialidades con concreto hidráulico. Asimismo, se espera un mayor Gasto Corriente, por la continuidad del programa de regularización de pozos. Sin embargo, para los próximos años, se proyecta que los Ingresos de Libre Disposición continuarán con una tendencia creciente, lo que mantendría un BP superavitario de 1.0% de los IT entre 2022 y 2024.

FECHA: 24/10/2022

Desempeño de las métricas de deuda. Para los próximos años, de acuerdo con el perfil de amortización vigente y un mayor pago de intereses proyectado, el SD se ubicaría en un promedio de 2.4% de los ILD, sin esperar la adquisición de financiamiento adicional. Por otro lado, considerando los niveles de liquidez estimados, se espera que la métrica de DN a ILD reporte un nivel promedio de 3.4% de 2022 a 2024. Finalmente, en línea con los Balances Proyectados, el PCN representaría en promedio 22.8% de los ILD durante el mismo periodo.

Factores adicionales considerados

Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG). El factor de gobernanza es considerado nuevamente como superior, como consecuencia de la continuidad en proyectos y políticas públicas del Municipio, lo cual generó una alta recaudación local y mitigó los riesgos asociados a los cambios de administración. Por su parte, el factor ambiental se ratificó como promedio debido a que, de acuerdo con el Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), el Municipio presenta susceptibilidad moderada ante fenómenos hídricos y deslaves. Asimismo, no se identificaron contingencias relacionadas con la provisión del servicio de agua o de basura. Por último, el factor social se mantiene como promedio, ya que las métricas de pobreza multidimensional están en línea con sus pares nacionales. Por otro lado, según datos del INEGI, el Municipio tiene una menor percepción de inseguridad que el promedio nacional, aunque cuenta con una tasa de homicidios por encima de la media en el país.

Factores que podrían subir la calificación

Disminución en el Pasivo Circulante. En caso de que la recaudación local aumente o el Gasto Corriente se encuentre por debajo del proyectado, y esto se traduzca en un resultado fiscal más favorable al estimado, la Entidad podría realizar un pago de pasivo. Si la métrica de PC a ILD es menor a un promedio de 14.5% entre 2022 y 2024, esto podría impactar positivamente la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de financiamiento adicional. HR Ratings no contempla la contratación de deuda adicional durante el horizonte de proyección. No obstante, en caso de que el Municipio decidiera recurrir a financiamiento para incrementar su Inversión Pública Productiva y, como consecuencia, la DN fuera superior a 10.5% de los ILD, se podría producir un efecto negativo en 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

Leonardo Amador
Analista de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
leonardo.amador@hrratings.com

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

FECHA: 24/10/2022

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
<https://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 A+, con Perspectiva Estable.

Fecha de última acción de calificación 19 de noviembre 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, el Avance Presupuestal a junio de 2022, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 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: 24/10/2022

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