

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/10/2022

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 AA+ con Perspectiva Estable al Municipio de Xalapa, Estado de Veracruz

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (27 de octubre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable al Municipio de Xalapa, Estado de Veracruz

La ratificación de la calificación obedece al comportamiento observado y esperado en las métricas de endeudamiento de la Entidad. Al cierre de 2021, el Municipio registró un déficit en el Balance Primario (BP) equivalente al 16.5% de los Ingresos Totales, debido a un incremento en el gasto de Obra Pública financiado principalmente con la liquidez con la que contaba la Entidad. Debido a esta disminución en su liquidez, la métrica de Deuda Neta (DN) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) ascendió a 7.5% (vs. 2.1% estimado). Asimismo, el Municipio realizó durante este período el pago de pasivo con proveedores, por lo que el Pasivo Circulante (PC) se redujo de P\$81.7m en 2020 a P\$49.5m en 2022 y la métrica de Pasivo Circulante Neto a ILD se mantuvo en un nivel de 5.0%. Para los próximos años, se espera un mayor dinamismo en los ILD de la Entidad, así como una contracción en su Gasto de Inversión. Con ello, se espera un BP a IT superavitario promedio del 0.7% de 2022 a 2024, por lo que se espera que se mantenga un bajo nivel de endeudamiento en los próximos ejercicios fiscales.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Nivel de Endeudamiento. Al cierre de 2021, la Deuda Directa de la Entidad ascendió a P\$98.5m, compuesta por la parte correspondiente al Municipio por la bursatilización de Flujos de los Municipios de Veracruz (claves de pizarra VRZCB 08 y VRZCB 08U). Durante el período se reportó una disminución en la liquidez de la Entidad, con ello, la métrica de DN a ILD ascendió a 7.5%. Adicionalmente, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD se mantuvo estable y se ubicó en 1.0%.

Nivel de Pasivo Circulante. El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$81.7m en 2020 a P\$49.5m en 2021, como consecuencia del pago a distintos Proveedores. Con ello, la métrica de PCN a ILD se mantuvo en niveles similares a los esperados por HR Ratings, con un movimiento interanual de 2.2% a 5.0%.

Resultado en el BP. El Municipio reportó en 2021 un BP deficitario equivalente al 16.5% de los IT, cuando en 2020 se registró un déficit por 2.1%. Lo anterior se debe a un incremento registrado en el Gasto de Inversión, debido a que el Municipio hizo uso de su liquidez para la ejecución de Obra Pública. HR Ratings, esperaba un nivel superavitario del 0.2%, sin embargo, se registró un menor nivel de Ingresos Federales.

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. HR Ratings espera para 2022 un BP a IT superavitario del 0.75%. Lo anterior, gracias a que se espera una disminución en el Gasto de Inversión y un aumento en los ILD del Municipio por una recuperación en Participaciones Federales. Finalmente, debido a un dinamismo positivo esperado en los ILD, se estima que el BP a IT se mantenga en un nivel promedio superavitario de 0.8% en 2023 y 2024.

Desempeño de las métricas de deuda. De acuerdo con los resultados fiscales esperados, se estima que la métrica de DN a

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/10/2022

ILD vuelva a niveles negativos de 2022 a 2024. Por su parte, el SD a ILD se mantendría en un nivel promedio de 1.2%, en donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional. Finalmente, se espera que el PCN a ILD se mantenga en un promedio de 17.5% de 2022 a 2024.

Factores adicionales considerados

Factores ESG. El factor social se evalúa como superior, lo que afecta de forma positiva la calificación. Esto derivado de una tasa de homicidios inferior al promedio nacional, en conjunto con niveles de pobreza moderada y extrema por debajo del promedio nacional. Por su parte, el factor ambiental es evaluado como promedio debido a una vulnerabilidad moderada de inundaciones y deslaves, y a que no se identifican contingencias relacionadas con el organismo descentralizado de agua potable, ni con el servicio de recolección y disposición de residuos sólidos. Finalmente, el factor de gobernanza también se considera como promedio, pues el municipio cumple con los lineamientos de transparencia financiera, así como una armonización contable, y no se tiene conocimiento de contingencias por laudos laborales.

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 una contracción del uso de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PCN a ILD registre un nivel por debajo de 3.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de Financiamiento. HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento en sus proyecciones, por lo que una desviación en este supuesto que genere que la métrica de Deuda Neta a ILD supere el 9.0%, podría impactar de manera negativa 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: 27/10/2022

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 AA+ con Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 29 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 documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

FECHA: 27/10/2022

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