

FECHA: 31/10/2022

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 revisó al alza la calificación de HR C a HR B+, y modificó la Revisión en Proceso a Perspectiva Estable al Municipio de La Paz, Baja California Sur

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (31 de octubre de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR C a HR B+, y modificó la Revisión en Proceso a Perspectiva Estable al Municipio de La Paz, Baja California Sur

La revisión al alza se debe al resultado favorable observado en el Balance Primario (BP) de la Entidad. En 2021, se reportó un superávit de 7.4% de los Ingresos Totales (IT) (vs. un déficit proyectado de 1.1% de los IT), debido a un incremento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Asimismo, la Deuda Neta (DN) representó 17.3% de los ILD en 2021 (vs. 31.8% proyectado), ya que no se reportó uso de financiamiento de corto plazo al cierre del ejercicio. Por otra parte, el Pasivo Circulante Neto (PCN), donde se ubica un adeudo histórico del Municipio con el ISSSTE, se mantuvo en un nivel elevado y representó 114.5% de los ILD en 2021. Para los próximos años, se estima un aumento en el Gasto Corriente y una tendencia ascendente en los ILD, lo que derivaría en un BP superavitario de 1.1% de los IT. Por otro lado, se espera que la DN llegue a un promedio de 18.5% de los ILD entre 2022 y 2024. Finalmente, se considera de forma negativa en la calificación asignada el incumplimiento registrado en el pago de deuda de corto plazo con Bansí en junio de 2021, el cual fue resarcido en noviembre del mismo año.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Resultado en el Balance Primario. La Entidad registró en 2021 un superávit en el BP de 7.4% de los IT, mientras que en 2020 se reportó un déficit de 6.9% de los IT. Esta mejora se debió al crecimiento observado en los ILD, luego de la implementación de diversas campañas recaudatorias y de un aumento en las Participaciones. HR Ratings estimaba un BP deficitario de 1.1% de los IT ya que, en adición a esperar un menor nivel de ILD, se consideraba un mayor Gasto Corriente.

Nivel de Endeudamiento. La Deuda Directa ascendió a P\$296.9 millones (m) en 2021 y estaba compuesta por dos créditos estructurados y un Anticipo de Participaciones. Debido a que la Entidad no reportó financiamiento de corto plazo al cierre del 2021, la DN se ubicó en 17.3% de los ILD, por debajo del 33.3% observado en 2020 y del 31.8% estimado. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) representó 13.9% de los ILD en 2021, en línea con lo proyectado en la revisión anterior, de 14.0%.

Alto Nivel de Pasivo Circulante Neto. El Pasivo Circulante (PC) fue de P\$1,403.3m en 2021, donde el adeudo histórico de la Entidad con el ISSSTE representa el 60.0% de dicho monto. A pesar de que la cuenta de Retenciones y Contribuciones registró un saldo 18.4% mayor que en 2020, el incremento observado en los ILD provocó que la métrica de PCN a ILD fuera de 114.5% al cierre de 2021 (vs. 122.0% estimado).

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. HR Ratings estima para 2022 un déficit de 0.4% de los IT en el BP. Esto debido a que se proyecta que la Entidad incremente su Gasto Corriente, pues se espera un aumento en las percepciones salariales de la plantilla laboral. Asimismo, se estima un mayor Gasto de Inversión, ya que se adquirirían luminarias y maquinaria y equipo para construcción. No obstante, para los próximos años, se proyecta que los ILD continúen incrementándose, lo que resultaría en un superávit en

FECHA: 31/10/2022

el BP de 1.1% de los IT de 2023 a 2024.

Desempeño de las métricas de deuda. Como resultado de que no se registró un uso de deuda de corto plazo al cierre de 2021, el SD se proyecta en 8.4% de los ILD en 2022. Posteriormente, ante la expectativa de que la Entidad adquiriera financiamiento durante el horizonte de proyección, se estima que el SD a ILD repunte a un promedio 13.0% entre 2023 y 2024. Por su parte, se espera que la DN llegue a 18.5% de los ILD durante el periodo 2022-2024, donde la DQ representaría 18.0% de la Deuda Total. Finalmente, de acuerdo con los resultados financieros estimados, se proyecta que el PCN a ILD se mantenga en un alto nivel entre 2022 y 2024, de 106.9%.

Factores adicionales considerados

Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG). Los factores de gobernanza y ambientales son considerados limitados, mientras que el factor social es evaluado como promedio, lo que resulta en un efecto negativo en la calificación. En cuanto al factor de gobernanza, el Municipio tiene un adeudo histórico con el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE), que representó aproximadamente 74.1% de los ILD en 2021, lo que limita su capacidad de destinar mayores recursos a la provisión de servicios. Además, existen áreas de oportunidad relacionadas con la disponibilidad y el desglose de su información financiera. En el caso del factor ambiental, de acuerdo con el Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), el Municipio presenta alta susceptibilidad en los asentamientos humanos ante fenómenos hídricos, especialmente ante ciclones tropicales. Respecto al factor social, la métrica de pobreza moderada y el número de policías por cada mil habitantes son más favorables que sus pares nacionales. Sin embargo, las tasas de vulnerabilidad ante carencias sociales y de robo a casa habitación son superiores al promedio en el país.

Factores que podrían subir la calificación

Pago del adeudo histórico con el ISSSTE. La Entidad cuenta con un alto nivel de Pasivo Circulante (P\$1,403.3m), y el adeudo con el ISSSTE representa el 60.0% del monto. Un pago total o parcial del adeudo, que sea vea reflejado en una reducción del saldo de P\$842.0m registrado al cierre de 2021, se podría traducir en una mejora de la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de financiamiento adicional. HR Ratings proyecta la contratación de endeudamiento durante el horizonte de proyección. Sin embargo, en caso de que el Municipio decidiera recurrir a financiamiento adicional para incrementar su Inversión Pública Productiva y como consecuencia, la DN fuera superior a 30.5% 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: 31/10/2022

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 C, con Revisión en Proceso.

Fecha de última acción de calificación 18 de enero de 2022.

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: 31/10/2022

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