

FECHA: 01/11/2022

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+ con Perspectiva Estable al Estado de Nuevo León

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (1 de noviembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable al Estado de Nuevo León

La ratificación de la calificación se debe a la expectativa de que el nivel de endeudamiento relativo del Estado se mantenga estable para los próximos años. De acuerdo con los planes de inversión, se espera que se continúe con la adquisición de deuda estructurada, sin embargo, el desempeño proyectado de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) derivado de las estrategias recaudatorias implementadas, sumado al comportamiento proyectado para las Participaciones Federales, se traduciría en que la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) se mantendría en un nivel promedio de 87.9% entre 2022 y 2025, nivel similar al observado en 2021 de 87.8%. Asimismo, en línea con lo anterior, se proyecta un superávit promedio en el Balance Primario (BP) de 3.3% en el mismo periodo. Con ello, se espera que el Estado disminuya paulatinamente el uso de deuda de corto plazo en los próximos ejercicios.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Nivel de endeudamiento. Al cierre de 2021, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P\$53,390.4 millones (m), compuesta por P\$50,420.4m de deuda bancaria de largo plazo y P\$2,970.0m de corto plazo. Durante 2021, el Estado adquirió deuda estructurada por P\$2,970.0m, sin embargo, debido al importante crecimiento de los ILD, la DNA descendió a 87.8% en 2021. Derivado de que se concluyó en 2022 el refinanciamiento estimado de la deuda respaldada con bono cupón cero (bcc), sumado al desempeño mencionado de los ILD, se tradujo en que la DNA, al cierre de 2021 fue inferior al proyectado de 104.5%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) se incrementó de 13.5% a 14.0% entre 2020 y 2021, como resultado de un uso superior de deuda de corto plazo al cierre de 2020; esta métrica estuvo en línea con el estimado de 14.4%.

Resultados en el Balance Primario (BP). En 2021 se reportó un superávit en el BP equivalente a 2.0% de los Ingresos Totales (IT), cuando al cierre de 2020 se registró un déficit de 5.2%. Esto fue resultado de un importante aumento en los Ingresos Propios, de acuerdo con un fuerte repunte de la actividad económica, así como con un monto superior de Participaciones, lo que se tradujo en un crecimiento de 16.2% en los ILD. Sumado a lo anterior, se reportó una contracción de 0.6% en el Gasto Corriente, donde destaca una reducción en Transferencias y Subsidios. El superávit fue superior al estimado de 1.0%, ya que los ILD superaron lo estimado.

Nivel de Pasivo Circulante (PC). El PC disminuyó de P\$11,386.2m en 2020 a P\$10,451.2m en 2021, equivalente a un decremento de 8.2%. Cabe mencionar que se considera la provisión para el pago de aguinaldos, la cual ascendió al cierre de 2021 a P\$1,884.9m. En línea con lo anterior, aunado al crecimiento de los ILD, la métrica de PC neto sobre los ILD pasó de 17.3% en 2020 a 14.5% en 2021.

Expectativas para Periodos Futuros

Adquisición de financiamiento, refinanciamiento y métricas de deuda. Se adquirirá financiamiento estructurado hasta por P\$4,240.0m, el cual se espera sea dispuesto durante 2022. Adicionalmente, se realizaron tres procesos de refinanciamiento,

FECHA: 01/11/2022

incluyendo la deuda respaldada con bcc, con lo que se lograron mejoras en la sobretasa, el plazo y la afectación de la fuente de pago. De acuerdo con el desempeño de los ILD, se estima que la DNA reporte un nivel promedio de 87.9% de 2022 a 2025. Por su parte, se estima que el SD reporte un promedio de 13.6% en el mismo periodo, mientras se espera que el PC ascienda a 11.8%.

Balances proyectados. Se estima para los próximos años un crecimiento en el gasto por Transferencias y Subsidios, así como en Obra Pública. Esto de acuerdo con la adquisición de financiamiento y los planes de inversión del Estado. Sin embargo, se estima un superávit promedio de 3.3% de 2022 a 2025, en línea con la expectativa de que mantenga la tendencia creciente observada en los últimos años en los ILD, de acuerdo con un monto superior de Participaciones Federales y un crecimiento en la recaudación de Ingresos Propios, ya que se espera que el Estado continúe fortaleciendo sus esfuerzos recaudatorios.

Factores adicionales considerados

Factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Se consideran como superiores los factores sociales y de gobernanza, lo que impacta de forma positiva la calificación. En el caso del factor ambiental este es considerado promedio, derivado de que se cuenta con una vulnerabilidad promedio a deslaves e inundaciones. Adicionalmente, se identifica un estrés hídrico superior al promedio nacional, lo que, agravado por condiciones de sequía extrema. Sin embargo, la ocurrencia de lluvias en los últimos meses generó un aumento en los niveles de las presas y el Estado aceleró el desarrollo de infraestructura hidráulica estratégica. Para el factor social, el porcentaje de informalidad laboral y el indicador de carencia alimentaria son inferiores a la media nacional, mientras el indicador de Esperanza de Vida supera la media. Asimismo, se cuenta con una tasa de homicidios por debajo del promedio. Por último, el factor de gobernanza es evaluado como superior, debido a los estándares de generación y transparencia de información financiera y un bajo riesgo asociado a cambios de administración.

Factores que podrían bajar la calificación

Financiamiento superior a lo estimado e incremento del PC. En caso de presentarse un déficit fiscal superior al 3.0% se podría recurrir a la adquisición de un monto superior al estimado de deuda de corto plazo (P\$2,270.0m en 2022) y a un incremento en el PC. Esto impactaría la calificación si la DQ supera el 8.0% de la DT y el PC se encuentra por arriba del 20.0% de los ILD.

Factores que podrían subir la calificación

Mejora en los resultados fiscales. La calificación se podría ver afectada de forma positiva en caso de superar las expectativas respecto a los resultados financieros (superávit de 3.1% en el BP). Lo anterior fortalecería la liquidez, lo que se traduciría en un efecto positivo en caso de que la DN sea inferior a 75.0% en 2022 con una DQ de 2.0% de la Deuda Total.

Anexos incluido 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
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
ricardo.gallegos@hrratings.com

FECHA: 01/11/2022

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 estados mexicanos - abril 2021

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 A+ con Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 5 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, 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 Estado

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

FECHA: 01/11/2022

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