

FECHA: 04/11/2022

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 revisó al alza la calificación de HR AA- a HR AA y mantuvo la Perspectiva Estable, al Municipio de San Miguel de Allende, Estado de Guanajuato

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (4 de noviembre de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA- a HR AA y mantuvo la Perspectiva Estable, al Municipio de San Miguel de Allende, Estado de Guanajuato

La revisión al alza se debe al superávit observado en el Balance Primario (BP) de 3.2% de los Ingresos Totales (IT) al cierre de 2021, debido al incremento de 20.1% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Con ello, se reportó un aumento en la liquidez, con lo cual la métrica de Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD mantuvo un nivel negativo en 2021 y por debajo del 3.4% esperado en la revisión anterior. Asimismo, de acuerdo con el ejercicio de la liquidez en el pago de pasivos, la métrica de Pasivo Circulante Neto a ILD disminuyó de 13.9% en 2020 a 1.0% en 2021 (vs. el 5.0% proyectado). Para los próximos años, se proyecta una reducción en el Gasto de Inversión y un aumento en la recaudación de Impuestos y Derechos, lo que se estima un superávit promedio en el BP de 1.3% de los IT. Con ello, se estima que la DN permanezca negativa y el SD a ILD ascienda a un promedio de 1.8%.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Superávit en el BP. El Municipio reportó en 2021 un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente a 3.2% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2020 se observó un déficit de 1.6%. Esto como resultado del crecimiento de 20.1% en los ILD debido a un incremento en los Impuestos Sobre Adquisición de Bienes Inmuebles (ISAI) y en los Derechos por licencias de construcción. Lo anterior permitió que se mantuviera un resultado superavitario, a pesar de un aumento en el Gasto de Inversión. HR Ratings estimaba para 2021 un déficit en el Balance Primario equivalente al 0.8% de los IT. Sin embargo, los Ingresos Propios fueron 32.3% mayores.

Bajo nivel de Endeudamiento. La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2021 ascendió a P\$81.9 millones (m) y está compuesta por dos créditos estructurados, uno con Banobras con saldo de P\$69.0m y otro con Banco del Bajío de \$12.9m. Debido al aumento en la liquidez del Municipio, así como el incremento de los ILD, la DN mantuvo un nivel negativo. Por otro lado, el SD presentó un nivel de 1.6% de ILD, en línea con el esperado de 1.7%.

Bajo nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN). El PC del Municipio disminuyó de P\$138.5m en 2020 a P\$34.2m en 2021, debido a un pago realizado a Proveedores y Contratistas. Considerando lo anterior y sumado a un aumento registrado en los ILD, la métrica de PCN a ILD pasó de 13.9% en 2020 a 1.0% en 2021, nivel considerado bajo comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings. El resultado en esta métrica fue inferior al esperado por HR Ratings de 5.0%.

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. HR Ratings estima para 2022 una reducción en la recaudación propia, derivado del nivel extraordinario observado en Aprovechamientos en 2021. Asimismo, se espera una reducción en los Ingresos de Gestión. No obstante, en línea con lo anterior, se proyecta una importante contracción en el Gasto de Inversión, lo que se traduciría en un superávit de 1.4% de los IT. Para los próximos años se espera un aumento en los ILD, debido al aumento proyectado en la recaudación de

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 04/11/2022

Impuestos y Derechos, de acuerdo con las acciones y programas de recuperación de cartera y mayores ingresos por impuestos de Desarrollo Urbano, con lo que se estima que el BP a IT registre un nivel superavitario promedio de 1.2% entre 2023 y 2024.

Desempeño de las métricas de deuda. Para los próximos años, se espera que el SD mantenga un promedio de 1.8% de los ILD entre 2022 y 2024, en donde no se considera financiamiento adicional. De acuerdo con el perfil de deuda vigente y los resultados fiscales esperados, se estima que en los próximos años la DN se mantenga en niveles negativos. Con relación al Pasivo Circulante, se estima que esta métrica se mantenga en un promedio de 1.0% entre 2023 y 2024.

Factores adicionales considerados

Factores ESG. Los tres factores son evaluados como promedio. Por un lado, en el Factor Ambiental se cuenta con una vulnerabilidad baja a inundaciones y moderada en deslaves. Adicionalmente, no se identificaron contingencias relacionadas con el servicio de agua o de basura; este último se realiza a través de una empresa privada mediante una concesión. En cuanto al factor Social, el Municipio cuenta con condiciones cercanas al promedio nacional en los criterios para medir pobreza multidimensional. Adicionalmente, las condiciones de inseguridad se encuentran alrededor de la media nacional. Por su parte, el factor de gobernanza es considerado promedio, debido a que el Municipio presenta áreas de oportunidad con la publicación de su información financiera, además no se identificaron contingencias significativas relacionadas a juicios laborales o mercantiles.

Factores que podrían subir la calificación

Factores ESG. En caso de que el Municipio fortalezca la inversión en materia de Seguridad Pública y esto se vea reflejado en una reducción de la tasa de homicidios en el mediano plazo, el factor social podría ser considerado como superior, lo que afectaría de forma positiva la calificación.

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 mayor del 10.0%, esto podría afectar negativamente la calificación, tomando en consideración el valor negativo esperado en los próximos años.

Anexos incluidos 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

Víctor Castro
Analista de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
victor.castro@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: 04/11/2022

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 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 22 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 trimestral al segundo trimestre 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

FECHA: 04/11/2022

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