

FECHA: 08/11/2022

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 Municipio de Nextlalpan, Estado de México

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (8 de noviembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable al Municipio de Nextlalpan, Estado de México

La ratificación obedece al nivel de endeudamiento del Municipio, el cual estuvo en línea con nuestra estimación anterior. Al cierre de 2021, la Deuda Directa ascendió a P\$11.0 millones (m), compuesta por un crédito estructurado con Banobras-FEFOM. De acuerdo con el déficit en el Balance Primario de 2.2% de los Ingresos Totales (IT) observado en 2021 (vs. 2.9% proyectado), se reportó una disminución en la liquidez de la Entidad, con lo que la métrica de Deuda Neta (DN) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) pasó de 3.7% en 2020 a 8.6% en 2021. No obstante, el resultado estuvo en línea con el proyectado de 8.7%. Asimismo, el Pasivo Circulante (PC) a ILD ascendió a 11.3% en 2021 (vs. 11.2% estimado). Para los próximos años, se espera un crecimiento de los ILD, sin embargo, se mantendría un déficit promedio en el BP de 0.4% debido al crecimiento estimado en el Gasto Corriente. Con ello, se proyecta que la DN a ILD se mantenga en un nivel promedio de 5.5%, donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Resultado en el BP. El Municipio reportó en 2021 un déficit en el Balance Primario equivalente a 2.2% de los Ingresos Totales, en comparación con el superávit de 2.3% observado en 2020. Esto como resultado de un incremento registrado del 29.8% en el Gasto Corriente del Municipio, derivado de un mayor gasto en Transferencias y Subsidios, así como en Servicios Generales. Por otro lado, el déficit fue parcialmente reducido debido a un incremento en los Ingresos Propios de P\$20.1m respecto a 2020. HR Ratings estimaba para 2021 un Balance Primario deficitario similar, equivalente al 2.9% de los IT.

Nivel de Endeudamiento. La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$11.0m al cierre de 2021 y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras a través del programa especial FEFOM. En cuanto a la métrica de DN a ILD, esta aumentó de 3.7% en 2020 a 8.6% en 2021 como resultado de una reducción en la liquidez observada al cierre del ejercicio. Este nivel fue similar al esperado por HR Ratings en la revisión anterior de 8.7%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) a ILD fue de 1.4%, inferior al registrado en 2020 de 2.0% y similar al estimado por HR Ratings de 1.8%.

Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN). El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$12.6m, nivel superior al registrado en 2020 de P\$10.6m. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD aumentó de 10.6% en 2020 a 11.3% en 2021. El resultado de esta métrica es similar al esperado por HR Ratings de 11.2%.

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. HR Ratings estima para 2022 un incremento en los ILD, en línea con un aumento estimado en los Ingresos Federales, así como un mejor desempeño en la recaudación propia, sin embargo, derivado de un alza proyectada en el Gasto Corriente, de acuerdo con lo observado al segundo trimestre de 2022, se mantendría un déficit en el BP a IT de 1.6%. Para los próximos años, se estima que se mantenga la tendencia creciente en los ILD, sin embargo, debido a la presión al alza estimada en el Gasto de la Entidad, se espera que el BP a IT se mantenga en un nivel deficitario promedio de 0.2% de 2023 a

FECHA: 08/11/2022

2024.

Desempeño de las métricas de deuda. De acuerdo con el perfil de deuda vigente, así como con los resultados financieros estimados, se espera que la DN a ILD registre un promedio de 5.5% para los próximos años. Por su parte, se estima que el SD a ILD se mantenga en un nivel promedio de 1.8% de 2022 a 2024, en donde no se considera financiamiento adicional. Finalmente, se espera que el PCN a ILD registre un nivel promedio de 15.6% de 2022 a 2024.

Factores adicionales considerados

Factores ESG. Los factores Social y de Gobernanza son considerados limitados, lo cual afecta de manera negativa a la calificación. Por un lado, el Municipio presenta condiciones limitadas en los indicadores para medir la pobreza multidimensional, al registrar porcentajes de pobreza moderada superiores al promedio nacional. Asimismo, se identifican condiciones de seguridad pública limitadas. Por otro lado, la Entidad presenta áreas de oportunidad relacionadas con las transparencia y calidad de la información. Por último, el factor ambiental se ratifica como promedio, ya que cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, además de no contar con contingencias relacionadas a su servicio de agua o basura.

Factores que podrían subir la calificación

Mejores resultados fiscales y reducción del PC. En caso de un incremento en la recaudación local o que el Gasto Corriente se encuentre por debajo de lo proyectado, y que esto se refleje en un resultado fiscal más favorable al estimado, se podría realizar un pago de Pasivo Circulante; esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PCN a ILD registre un nivel por debajo del 5.0%.

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.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

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.

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 8 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 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

FECHA: 08/11/2022

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.

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