

FECHA: 11/11/2022

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 BB a HR BB+ y mantuvo la Perspectiva Estable, al Municipio de Nogales, Estado de Sonora

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (11 de noviembre de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BB a HR BB+ y mantuvo la Perspectiva Estable, al Municipio de Nogales, Estado de Sonora

La revisión al alza se debe al superávit observado en el Balance Primario (BP) de 16.3% de los Ingresos Totales (IT) al cierre de 2021, debido al incremento de 15.1% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Con ello, la métrica de Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD disminuyó de 70.5% en 2020 a 55.9% en 2021, por debajo del 65.6% esperado de la revisión anterior. Asimismo, de acuerdo con el pago de pasivos, la métrica de Pasivo Circulante Neto a ILD disminuyó de 51.5% en 2020 a 34.5% en 2021 (vs. 50.1% proyectado). Para los próximos años, se proyecta un crecimiento en el Gasto Corriente y de Inversión, no obstante, derivado de la expectativa de que se mantenga la tendencia al alza en los ILD, se estima un superávit promedio en el BP de 2.4%. Con ello, se estima que la DN reporte un nivel promedio de 58.7% donde se considera el uso de financiamiento de corto plazo, mientras el PCN se mantendría en un promedio un 37.6% de los ILD.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Resultado en el BP. El Municipio reportó en 2021 un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente a 16.3% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2020 se observó un superávit de 9.9%. Esto como resultado del crecimiento de 15.1% en los ILD debido a un incremento en el Predial, 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 y en el Gasto Corriente. HR Ratings estimaba para 2021 un Balance Primario equilibrado de los IT. Sin embargo, los Ingresos Propios fueron 31.0% mayores a los esperados.

Nivel de Endeudamiento. La Deuda Directa del Municipio al cierre del 2021 ascendió P\$496.1 millones (m) compuesta únicamente por un crédito de largo plazo estructurado con Banorte. De acuerdo con el aumento en los ILD, la DN disminuyó de 70.5% en 2020 a 55.9% en 2021. Este resultado fue inferior al esperado de 65.6%. Por su parte el Servicio de la Deuda (SD) se redujo de 17.9% a 9.7% de los ILD, debido a una disminución en el uso de deuda de corto plazo en 2020.

Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN). El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$388.6m en 2020 a P\$299.0m en 2021, debido al pago realizado a Proveedores, Contratistas y Transferencias por Pagar. Considerando lo anterior, sumado al aumento en los ILD, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD disminuyó de 51.5% en 2020 a 34.5% en 2021. El resultado de esta métrica fue inferior al esperado por HR Ratings de 50.1%.

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. Para 2022 se estima un crecimiento en el Gasto Corriente y en el Gasto de Inversión, de acuerdo con el aumento esperado en los ILD y los planes de inversión del Municipio. El crecimiento de los ILD estaría motivado por el desempeño positivo esperado en las Participaciones federales, así como la expectativa de que se mantenga una tendencia creciente en los Impuestos y Derechos. Con ello, se proyecta un superávit de 2.0%. Posteriormente, se proyecta que continúe

FECHA: 11/11/2022

el alza en el Gasto Corriente, sin embargo, el comportamiento esperado de los ILD mantendría un superávit promedio de 2.5% en 2023 y 2024.

Desempeño de las métricas de deuda. Para los próximos años, de acuerdo con los resultados financieros esperados, se espera que continúe el uso de deuda de corto plazo. Con ello, se estima que la DN se mantenga en un promedio de 58.7% entre 2022 y 2024, donde la proporción de DQ se mantendría en un promedio de 6.4% de la Deuda Total. En línea con lo anterior, el SD ascendería a un promedio de 9.7% en los próximos años. Adicionalmente, se proyecta que la métrica de PCN a ILD se mantenga en un promedio de 37.6%.

Factores adicionales considerados

Factores ESG. El Factor Gobernanza es considerado limitado, lo que afecta negativamente la calificación, debido a que se identificaron pasivos contingentes relacionados con juicios laborales y mercantiles. Por su parte, los factores Ambiental y Social son considerados promedio. Respecto al factor ambiental, se cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves y no se identifican contingencias asociadas al servicio de basura. En el factor Social, se identifican condiciones promedio en las mediciones de pobreza multidimensional, así como una tasa de homicidios superior al promedio nacional, no obstante, la percepción de inseguridad es menor a la media nacional.

Factores que podrían subir la calificación

Resultados fiscales superiores a los proyectados y disminución del endeudamiento relativo. Un aumento superior al estimado de los ILD y/o un menor Gasto Corriente podría reflejarse en un incremento en la liquidez y, por lo tanto, una reducción relativa de la deuda. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de DN a ILD se encuentre por debajo del 45.0%. Asimismo, también habría beneficio en caso de que el PCN a ILD registre niveles menores al 25.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de Financiamiento. HR Ratings considera la adquisición de financiamiento de corto plazo por P\$ en 2022. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un endeudamiento superior al estimado que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 65.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

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

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: 11/11/2022

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 BB con Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 25 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: 11/11/2022

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