

FECHA: 16/11/2022

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 BBB+ con Perspectiva Estable al Municipio de Chapa de Mota, Estado de México

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (16 de noviembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable al Municipio de Chapa de Mota, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece al comportamiento observado y esperado en las métricas de endeudamiento de la Entidad, lo cual se encuentra en línea con lo estimado en la revisión anterior. Al cierre de 2021, el Municipio registró un superávit en el Balance Primario (BP) de 0.9% de los Ingresos Totales (IT), resultado de un incremento extraordinario en los ingresos recibidos a través de Convenios, lo que se tradujo en un incremento interanual de 67.9% en Gasto de Inversión. No obstante, debido a la contracción reportada en las Participaciones Federales, los Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuyeron 11.6%. Debido a lo anterior, la métrica de Deuda Neta (DN) como proporción de ILD ascendió a 8.0%, sin embargo, el nivel fue similar al proyectado de 6.8%. Adicionalmente, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue de 1.9%, resultado en línea con lo proyectado en 2021, mientras que el Pasivo Circulante (PC) representó un 32.9% de los ILD (vs. 30.0% estimado). Para los próximos años, se estima un crecimiento en los ILD, lo que implicaría un superávit promedio de 0.3%, por lo que se proyecta que la DN disminuya a un promedio de 4.5% entre 2022 y 2024.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Resultado en el BP. Al cierre de 2021, se reportó un superávit en el BP equivalente a 0.9% de los IT, cuando en 2020 el superávit fue de 1.3%. Lo anterior, como resultado de un incremento interanual de P\$45.2m en Gasto de Inversión, así como del 10.2% en el Gasto Corriente. Adicionalmente, se observó una reducción en las Participaciones Federales del 12.7%. Sin embargo, se mantuvo un resultado superavitario, derivado de un incremento extraordinario en los ingresos recibidos a través de Convenios, así como un monto superior de Aportaciones; lo anterior, se vio reforzado por una mayor recaudación de Ingresos Propios derivada de la reactivación económica.

Nivel de Endeudamiento. Al cierre de 2021, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$6.9m y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras, a través del Programa Especial FEFOM, así como por un convenio de pago con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM). Derivado de la reducción en los ILD, la métrica de Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD ascendió a 8.0% durante 2021, sin embargo, el nivel fue similar al esperado de 6.8%. Adicionalmente, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue de 1.9%, lo cual estuvo en línea con lo esperado en la revisión anterior.

Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN). El Pasivo Circulante del Municipio en 2021 ascendió a P\$26.0m, nivel inferior al observado en 2020 de P\$27.7m. Sin embargo, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD aumentó de 30.6% a 32.9% (vs. 30.0% esperado) debido a la contracción de los ILD, así como una disminución de los Anticipos a Proveedores y Contratistas.

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. Para 2022 se estima una contracción en los Ingresos por Convenios, de acuerdo con el nivel extraordinario observado en 2021. Adicionalmente, de acuerdo con lo observado al segundo trimestre de 2022, se estima un

FECHA: 16/11/2022

crecimiento en el Gasto Corriente y una reducción en la recaudación de Ingresos Propios. Sin embargo, se estima una disminución en el Gasto de Inversión, por lo que se espera un ligero déficit en el BP de 0.1%. Para el período 2023-2024 se estima un crecimiento en los ILD de la Entidad, por lo que se proyecta un superávit promedio de 0.3%.

Desempeño de las métricas de deuda. Se estima que la DN como proporción de los ILD reporte un nivel promedio de 4.5% en el período 2022-2024, mientras que el Servicio de Deuda pasaría a un nivel promedio de 2.3% durante el mismo período, donde no se considera la adquisición de deuda adicional. Por su parte, la métrica de Pasivo Circulante ascendería a un nivel promedio de 34.7% de los ILD.

Factores adicionales considerados

Factores ESG. El factor social es ratificado como limitado derivado de niveles observados de pobreza moderada y extrema por encima del promedio nacional. Por su parte, el factor ambiental se considera como promedio dado que el Municipio cuenta con una baja vulnerabilidad a deslaves e inundaciones y no se identifican contingencias asociadas a la provisión de agua potable. Asimismo, el factor de gobernanza se considera promedio dado que el Municipio cumple con los lineamientos de transparencia financiera, así como de armonización contable.

Factores que podrían subir la calificación

Resultados fiscales superiores a los proyectados. Un aumento en los ILD y/o una reducción en el Gasto Corriente podrían reflejarse en un pago de Pasivo Circulante; esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PCN a ILD registre un nivel inferior a 25.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de Financiamiento. HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento en sus proyecciones, por lo que una desviación que genere que la métrica de Deuda Neta a ILD supere el 10.0% afectaría de forma negativa. Asimismo, un incremento en el Pasivo Circulante por arriba del 40.0% podría afectar la calificación.

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

María Ortiz
Analista de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
maria.ortiz@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

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P.

FECHA: 16/11/2022

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 BBB+ con Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 11 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 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

FECHA: 16/11/2022

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