

FECHA: 29/11/2022

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 (E) y mantuvo la Perspectiva Estable para el crédito contratado por el Municipio de Cuernavaca con Banorte, por un monto inicial de P\$42.9m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (29 de noviembre de 2022)- HR Ratings ratificó la calificación de HR A (E) y mantuvo la Perspectiva Estable para el crédito contratado por el Municipio de Cuernavaca con Banorte, por un monto inicial de P\$42.9m

La ratificación de la calificación para el crédito bancario estructurado contratado por el Municipio de Cuernavaca con Banorte es resultado del análisis de la fuente de pago y el riesgo asociado a la calificación quirografaria del Municipio, la cual se encuentra en un nivel de HR C con Revisión en Proceso. En esta revisión la Tasa Objetivo de Estrés (TOE) es de 69.3% frente al 61.3% de la revisión previa. A pesar de este incremento, la ratificación considera la posible volatilidad en la fuente de pago para los próximos meses. De acuerdo con nuestras proyecciones de flujo, el mes con la menor cobertura del servicio de la deuda durante los diez meses restantes de la vigencia del crédito sería octubre de 2022, con una DSCR primaria de 1.6 veces (x) en comparación con una cobertura de 1.7x obtenida en la revisión anterior.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

De enero a septiembre de 2022, el FGP municipal creció en términos nominales 14.8% respecto al mismo periodo del año anterior. Durante 2021, el FGP del municipal de Cuernavaca fue de P\$276.3 millones (m), lo que representó un crecimiento nominal de 5.8% respecto a 2020.

DSCR primaria observada en los últimos doce meses (UDM), octubre de 2021 a septiembre de 2022, fue de 2.6x (vs. 2.7x proyectada en la revisión previa, en un escenario base). La variación se debe principalmente a que, durante este periodo, los intereses ordinarios observados fueron 25.2% superiores a los estimados. Esta desviación fue resultado del nivel promedio observado de la TIIE28 de 6.9% (vs. 5.1% esperado).

Expectativas para Periodos Futuros

Para 2023, se espera que el FGP municipal presente un crecimiento de 13.7% con respecto al año previo. HR Ratings estima que el FGP municipal en 2022 y 2023 sea de P\$319.2m y P\$355.7m, respectivamente.

La DSCR promedio esperada para 2022 es de 2.5x bajo un escenario de estrés. Se espera que la DSCR alcance su valor máximo en abril de 2023 (3.4x) y su valor mínimo en octubre de 2022 (1.6x) en el escenario de estrés.

El análisis financiero se realizó bajo un escenario de estrés de Estancflación (bajas tasas de crecimiento económico y altas tasas de inflación). En este escenario, se considera que la Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 2021 a 2023 del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) será de 7.4%, mientras que en un escenario base sea de 6.8%. Respecto a la TIIE28, se espera que tenga un nivel promedio, de 2022 a 2023, de 11.2% en el escenario de estrés y 10.8% bajo un escenario base.

Factores Adicionales Considerados

FECHA: 29/11/2022

Cobertura de Tasa de Interés. El Municipio está obligado a mantener una cobertura de tasa de interés durante la vigencia del crédito. Sin embargo, en agosto de 2022, el Banco le otorgó una dispensa al Municipio para no realizar la contratación de una cobertura para los últimos doce meses del crédito.

Factores que podrían subir la calificación

Calificación Quirografaria. La calificación vigente del Municipio de Cuernavaca es HR C con Revisión en Proceso, revisada el 26 de octubre de 2022. En caso de que esta se revise en un nivel igual o superior a HR BBB-, la calificación del crédito se podría revisar al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

Disminución en la cobertura primaria. En caso de que la DSCR promedio llegase a ser inferior 2.3x, la calificación podría revisarse a la baja, para ello sería necesaria una caída de la FGP del Municipio en 15.0%. Nuestro análisis prevé que bajo el escenario base la DSCR sea de 2.7x en promedio.

Características de la Estructura

El 25 de julio de 2013, el Municipio y Banorte celebraron el contrato de crédito por la cantidad de P\$42.9m. El crédito se encuentra inscrito en el Fideicomiso No. 11037009 y tiene asignado como fuente de pago el 6.0% del FGP Municipal. El Municipio dispuso de la totalidad del crédito en julio de 2013. El crédito se liquidaría en 120 amortizaciones mensuales y crecientes a una tasa de 1.0%; mientras que el cálculo de los intereses ordinarios a pagar será sobre saldos insolutos a la tasa que resulte de sumar la TIIE28 más una sobretasa que estará en función de la Probabilidad de Incumplimiento del Municipio calculada por el Banco. En septiembre de 2022, el saldo insoluto del crédito fue de P\$5.9m. Por último, la estructura del crédito considera un fondo de reserva equivalente a la suma de los dos servicios de la deuda más elevados durante la vigencia del crédito.

Contactos

Natalia Sales
Asociada de Finanzas Públicas
Analista Responsable
natalia.sales@hrratings.com

Luis Fernando Bolaños
Analista de Finanzas Públicas
luis.bolanos@hrratings.com

Roberto Ballinez
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas / Infraestructura
roberto.ballinez@hrratings.com

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 de Calificación de Deuda Estructurada de Estados Mexicanos: Deuda Apoyada por Ingresos Federales,

FECHA: 29/11/2022

septiembre de 2020.

ADENDUM - Deuda Estructurada de Municipios Mexicanos, septiembre 2020.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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 (E) | Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 27 de octubre de 2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Enero 2012 a septiembre de 2022.

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información proporcionada por el Municipio y fuentes de información pública.

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 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.

FECHA: 29/11/2022

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