

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 30/11/2022

### BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

|                            |                                    |
|----------------------------|------------------------------------|
| <b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b> | HR                                 |
| <b>RAZÓN SOCIAL</b>        | HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V. |
| <b>LUGAR</b>               | Ciudad de México                   |

### ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable al Municipio de Acolman, Estado de México

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (30 de noviembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable al Municipio de Acolman, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece al comportamiento observado y proyectado de las métricas de endeudamiento. En 2021, la Entidad registró un Balance Primario (BP) superavitario equivalente a 5.7% de los Ingresos Totales (IT), como resultado de una disminución en el Gasto de Inversión. Con ello, sumado al uso parcial de la liquidez con la que contaba, el Municipio realizó un pago en sus obligaciones de corto plazo, con lo que el Pasivo Circulante Neto (PCN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) se ubicó en 14.1%. Sin embargo, debido a esta reducción en la liquidez, la Deuda Neta (DN) representó 6.9% de los ILD, nivel similar al 6.7% observado en 2020 y al 6.6% estimado. Para 2022, se espera un déficit de 2.0% de los IT en el BP, debido a mayores presiones de Gasto Corriente. Sin embargo, el déficit disminuiría a 0.1% de los IT en 2023 y 2024, ya que se proyecta una tendencia creciente en los ILD. Como consecuencia, el PCN a ILD ascendería a un promedio de 20.5% entre 2022 y 2024, mientras que la DN representaría 4.9% de los ILD durante el mismo periodo (vs. 4.8% proyectado en la revisión anterior).

#### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Nivel de Endeudamiento. Al término de 2021, la Deuda Directa ascendió a P\$17.4 millones (m) y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras a través del programa FEFOM. La DN fue de 6.9% de los ILD, lo que es similar al 6.7% observado en 2020 y al 6.6% proyectado. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) representó 1.2% de los ILD en 2021, en línea con lo proyectado en la revisión anterior.

Nivel de Pasivo Circulante Neto. El Pasivo Circulante (PC) se redujo de P\$59.2m en 2020 a P\$30.8m en 2021, luego de un pago de obligaciones de corto plazo con Proveedores y Contratistas. Con ello, el PCN a ILD adquirió un valor de 14.1%, por debajo del nivel de 2020 (28.6%) y de lo estimado en la revisión anterior (30.3%).

Resultado en el Balance Primario. El Municipio reportó en 2021 un superávit en el BP de 5.7% de los IT, mientras que en 2020 se registró un déficit de 3.4% de los IT. Este resultado se debe a una contracción del Gasto de Inversión, con una disminución en los recursos destinados tanto a Inversión Pública como a la adquisición de Bienes Muebles e Inmuebles. HR Ratings estimaba un déficit de 0.6% de los IT en el BP, ya que se esperaban menores Ingresos Federales.

#### Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. HR Ratings estima para 2022 un resultado deficitario equivalente a 2.0% de los IT en el BP. Esto debido a un incremento esperado en el Gasto Corriente, específicamente en los capítulos de Servicios Personales y de Transferencias y Subsidios, con mayores recursos dirigidos a ayudas sociales y a las percepciones salariales de la plantilla laboral. Asimismo, se espera un Gasto de Inversión superior. No obstante, para los próximos años, se proyecta que los ILD continúen con una tendencia ascendente, lo cual resultaría en un menor déficit en el BP entre 2023 y 2024, de 0.1% de los IT.

FECHA: 30/11/2022

---

Desempeño de las métricas de deuda. Para los próximos años, de acuerdo con el perfil de amortización vigente y un mayor pago de intereses proyectado, el SD se ubicaría en un promedio de 1.5% de los ILD, sin esperar la adquisición de financiamiento adicional. Por otro lado, considerando los niveles de liquidez estimados, se espera que la métrica de DN a ILD reporte un nivel promedio de 4.9% de 2022 a 2024. Finalmente, en línea con los resultados financieros proyectados, el PCN representaría, en promedio, 20.5% de los ILD durante el mismo periodo.

### Factores adicionales considerados

Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG). El factor social se mantiene como limitado, ya que las métricas de pobreza moderada y pobreza extrema se encuentran por encima del promedio en el país, al igual que las tasas de robo a transeúnte y robo a casa habitación. En cuanto al factor ambiental, éste se ratifica como promedio, al no identificarse contingencias relacionadas con el servicio de provisión de agua o de recolección y traslado de residuos sólidos. Adicionalmente, de acuerdo con el Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), el Municipio cuenta con susceptibilidad moderada a fenómenos hídricos y deslaves. Por último, el factor de gobernanza es considerado nuevamente como promedio, debido a que la Entidad no cuenta con pasivos contingentes significativos por laudos laborales o juicios mercantiles, en tanto que presenta algunas áreas de oportunidad relacionadas con la disponibilidad y el desglose de su información financiera.

### Factores que podrían subir la calificación

Disminución en el Pasivo Circulante. En caso de que la recaudación local aumente más que lo esperado o el Gasto Corriente se encuentre por debajo del proyectado, y esto se traduzca en un resultado fiscal más favorable al estimado, la Entidad podría realizar un pago de pasivo. Si la métrica de PCN a ILD es inferior a un promedio de 8.5% entre 2022 y 2024, esto podría impactar positivamente la calificación.

### Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de financiamiento adicional. HR Ratings no contempla la contratación de deuda adicional durante el horizonte de proyección. No obstante, en caso de que el Municipio decidiera recurrir a financiamiento para incrementar su Inversión Pública Productiva y, como resultado, la DN fuera superior a 13.0% de los ILD, se podría producir un efecto negativo en la calificación.

### ANEXOS incluidos en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

### Contactos

Álvaro Rodríguez  
Director Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
Analista Responsable  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Leonardo Amador  
Analista de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
leonardo.amador@hrratings.com

Ramón Villa  
Analista Sr. de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
ramon.villa@hrratings.com

Ricardo Gallegos  
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
ricardo.gallegos@hrratings.com

FECHA: 30/11/2022

---

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 <https://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 A, con Perspectiva Estable.

Fecha de última acción de calificación 8 de diciembre 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, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 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](http://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

FECHA: 30/11/2022

---

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](http://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