

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 09/12/2022

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 BB con Perspectiva Estable, al Municipio de Axapusco, Estado de México

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (9 de diciembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BB con Perspectiva Estable, al Municipio de Axapusco, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece al déficit observado en el Balance Primario (BP) de 1.6% de los Ingresos Totales (IT), nivel inferior al estimado en la revisión anterior de 20.4%. Lo anterior como resultado de un incremento de 31.6% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), de acuerdo con un importante incremento de las Participaciones Federales y de la recaudación propia, sumado a una disminución en el Gasto de Inversión. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante como proporción de los (ILD) se redujo de 106.4% a 70.9% (vs. 141.1% proyectado). Sin embargo, al cierre del ejercicio, el municipio no contó con liquidez, lo que sumado a la expectativa de que se mantenga un déficit promedio en el BP de 1.7% derivado del crecimiento proyectado en el Gasto Corriente y de Inversión, se traduciría en el uso de deuda de corto plazo en los próximos años. Con lo anterior, se estima que la métrica de Deuda Neta a ILD se incremente a un promedio de 9.7% en 2022 y 2023, donde la Deuda Quirografaria representaría 47.9% de la Deuda Total.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Resultado en el BP. El Municipio reportó en 2021 un déficit en el Balance Primario (BP), equivalente a 1.6% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2020 se observó un déficit de 7.4%. Esto como resultado de un aumento del 31.6% en los ILD, impulsado por las Participaciones Federales y la recaudación propia del Municipio. Asimismo, se registró una disminución en el gasto en el Gasto de Inversión. HR Ratings estimaba para 2021 un déficit en el Balance Primario equivalente al 20.4% de los IT. Sin embargo, se reportó un Gasto Corriente de P\$92.9millones (m), cuando HR Ratings esperaba un monto de P\$105.9m. Adicionalmente, las Participaciones Federales y la recaudación de Impuestos fueron 28.0% y 50.3% superiores a lo estimado, respectivamente.

Nivel de Endeudamiento. La Deuda Total del Municipio al cierre de 2021 ascendió a P\$6.0m, y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras-FEFOM con saldo de P\$4.6m y por un convenio de pago con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM) por P\$1.4m. En 2021, la DN como proporción de los ILD se redujo a 6.0% (vs. el 7.4% proyectado), debido al aumento en los ILD. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD disminuyó de 5.1% en 2020 a 0.6% al cierre de 2021 debido a que al cierre de 2020 no se registró deuda de corto plazo, por lo que el nivel fue similar al esperado por HR Rating en la revisión anterior de 0.9%.

Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN). El PC del Municipio disminuyó de P\$83.0m en 2020 a P\$73.0m en 2021, debido a una disminución en las cuentas de Proveedores, Contratistas y Cuentas por Pagar. Considerando lo anterior y sumado a un aumento registrado en los ILD de la entidad, la métrica de PCN a ILD disminuyó de 106.4% en 2020 a 70.9% en 2021 (vs. el esperado por HR Ratings de 141.1%).

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. HR Ratings estima en los próximos años una tendencia al alza en los ILD, de acuerdo con el incremento

FECHA: 09/12/2022

proyectado en los ingresos propios. Adicionalmente, se espera un aumento en los Ingresos de Gestión de acuerdo con el bajo nivel observado en 2021 y lo presupuestado en la Ley de Ingresos de 2022. No obstante, se proyecta un incremento en el Gasto Corriente y en el Gasto de Inversión, lo que se traduciría en un déficit promedio de 1.7% de los IT.

Desempeño de las métricas de deuda. De acuerdo con los resultados fiscales esperados entre 2022 y 2023, se estima que el Municipio adquiera deuda de corto plazo, por lo que la métrica de DN a ILD ascendería a un promedio de 9.7%, donde la DQ representaría 47.9% de la DT. En línea con lo anterior, se espera que el SD aumente en promedio a 3.8% de los ILD entre 2022 y 2023. Por último, el PCN se incrementaría a un promedio de 75.3% de los ILD.

Factores adicionales considerados

Factores ESG. Los factores Gobernanza y Sociales son evaluados como limitados, lo que afecta de forma negativa la calificación. El factor Gobernanza se considera limitado debido a que la comunicación con el Municipio ha sido limitada. Asimismo, la información proporcionada, así como la disponible en su portal tiene áreas de oportunidad relacionadas con la transparencia y desglose en la información. Adicionalmente, el municipio no contó con liquidez al cierre de los ejercicios 2020 y 2021. En cuanto al factor Social, se identifica un nivel de pobreza multidimensional superior al promedio nacional. Por último, el factor Ambiental es considerado como promedio debido a una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, sumado a que no se presentan contingencias significativas de agua ni de basura.

Factores que podrían subir la calificación

Mejores resultados fiscales y reducción del endeudamiento relativo. Un nivel superior al estimado en los ILD y/o un menor Gasto Corriente, que se traduzca en mejores resultados fiscales que los proyectados y, con ello, un aumento en la liquidez se puede traducir en un uso inferior de deuda de corto plazo. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de DN a ILD se encuentre debajo de 7.0%. Adicionalmente, el aumento en la liquidez podría reflejarse en el pago de Pasivo Circulante e impactar positivamente la calificación, en caso de que la métrica de PCN a ILD registre un nivel menor a 60.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de Financiamiento. HR Ratings considera la adquisición de financiamiento de corto plazo. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un endeudamiento superior al estimado que incrementara la métrica de DNQ a DT a un nivel mayor del 65.0%, esto podría afectar negativamente 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

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: 09/12/2022

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 28 de septiembre 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, 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: 09/12/2022

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