

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 19/12/2022

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 asignó la calificación de HR BB+ con Perspectiva Estable al Municipio de Toluca, Estado de México

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (19 de diciembre de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR BB+ con Perspectiva Estable al Municipio de Toluca, Estado de México

La asignación de la calificación se debe a los resultados financieros reportados durante el periodo de análisis, así como a las métricas de endeudamiento proyectadas. De 2018 a 2021, la Entidad registró un déficit promedio en el Balance Primario (BP) de 8.5% de los Ingresos Totales (IT), motivado por un incremento en el Gasto Corriente. Esto derivó en una adquisición de deuda quirografaria por parte del Municipio, por lo que la Deuda Neta (DN) a ILD se ubicó en 5.1% al cierre de 2021, mientras que el nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN) aumentó entre 2018 y 2021. Para los próximos años, se proyecta que el crecimiento de los ILD compense un Gasto de Inversión superior, lo que resultaría en un déficit promedio de 1.2% de los IT de 2022 a 2024. Por otro lado, considerando la adquisición de un crédito quirografario con Banorte, se estima que la DN se ubique en un promedio de 0.9% de los ILD durante el mismo periodo. Finalmente, se considera de forma negativa en la calificación asignada el incumplimiento registrado en el pago de la deuda de corto plazo durante 2021, el cual fue resarcido en agosto de 2022.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Resultados en el Balance Primario. La Entidad reportó un déficit promedio en el BP de 11.3% de los IT entre 2018 y 2020. Esto se debió a un incremento en el Gasto Corriente, luego de que los sueldos y el número de elementos de la plantilla de seguridad pública se actualizaron al alza. No obstante, el déficit disminuyó a 0.2% de los IT en 2021, impulsado por un Gasto Corriente inferior y un repunte en la recaudación local.

Nivel de Endeudamiento. La DN del Municipio fue negativa entre 2018 y 2019, ya que la Deuda Directa estaba compuesta únicamente por dos créditos estructurados, que fueron liquidados durante dicho periodo. Posteriormente, la Entidad hizo uso de deuda de corto plazo, por lo que al cierre del 2021 la DN representó 5.1% de los ILD. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) fue de 1.1% promedio de 2018 a 2020. Sin embargo, en 2021 se incorporaron los pagos relacionados con la deuda de corto plazo y con un Anticipo de Participaciones, por lo que la métrica de SD a ILD aumentó a 13.5%.

Nivel del Pasivo Circulante Neto. El Pasivo Circulante (PC) pasó de P\$385.9 millones (m) en 2018 a P\$1,502.7m en 2021. Este movimiento fue producto de mayores obligaciones de corto plazo con Proveedores y Contratistas, en línea con los resultados fiscales registrados durante el mismo periodo. Con ello, el PCN a ILD aumentó de 12.8% a 51.8% entre 2018 y 2021.

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. HR Ratings estima para 2022 un déficit equivalente a 2.3% de los IT en el BP. Esto debido a un incremento esperado en el Gasto de Inversión, tanto en el capítulo de Obra Pública como en el de Bienes Muebles e Inmuebles, con mayores recursos dirigidos a la repavimentación de vialidades. Sin embargo, para los próximos años, se proyecta que los ILD continúen con una tendencia ascendente, lo que resultaría en un menor déficit en el BP entre 2023 y 2024, de 0.7% de los IT.

FECHA: 19/12/2022

Desempeño de las métricas de deuda. Para los próximos años, de acuerdo con la adquisición observada y proyectada de deuda de corto plazo, el SD se ubicaría en un promedio de 4.1% de los ILD. Por otro lado, considerando el uso de financiamiento adicional, se espera que la DN a ILD registre un nivel promedio de 0.9% de 2022 a 2024. Finalmente, en línea con los resultados financieros estimados, el PCN representaría, en promedio, 57.3% de los ILD durante el horizonte de proyección.

Factores adicionales considerados

Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG). Los tres factores se consideraron como promedio, por lo que no se produce un impacto en la calificación. En cuanto al factor ambiental, no se identificaron contingencias relevantes relacionadas con el Organismo de Agua o con el servicio de recolección y traslado de basura. En el caso del factor social, las métricas de pobreza multidimensional están en línea con sus pares nacionales. Por otro lado, el Municipio tiene una menor tasa de homicidios que el promedio nacional, aunque cuenta con tasas de robo a casa habitación y robo en transporte por encima de la media en el país. Por último, respecto al factor de gobernanza, no se identifican pasivos contingentes significativos por laudos laborales o juicios mercantiles, aunque existen algunas áreas de oportunidad relacionadas con la disponibilidad y el desglose de su información financiera.

Incumplimiento en el pago de la deuda de corto plazo. Entre junio y septiembre de 2021, el Municipio registró un incumplimiento en el pago del servicio de deuda de cuatro créditos quirografarios, tres adquiridos con Financiera Local y uno adquirido con Banca Mifel, por un monto total de P\$150.2m. Estos créditos fueron contratados entre diciembre de 2020 y mayo de 2021, y tenían como fecha de vencimiento septiembre de 2021. HR Ratings recibió información del Municipio que comprueba la liquidación de los financiamientos en agosto de 2022.

Factores que podrían subir la calificación

Disminución en el Pasivo Circulante. En caso de que los ILD tengan un mayor incremento que el esperado o el Gasto Corriente se encuentre por debajo del proyectado, y esto se traduzca en un resultado fiscal más favorable, la Entidad podría realizar un pago de pasivo. Si la razón de PCN a ILD es menor a un promedio de 30.0% entre 2022 y 2024, se podría producir un efecto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de financiamiento adicional al proyectado. HR Ratings contempla la adquisición de deuda de corto plazo durante el horizonte de proyección. No obstante, en caso de que la Entidad recurriera a financiamiento adicional para aumentar su Inversión Pública Productiva y, como consecuencia, la DN fuera superior a 13.0% de los ILD, esto podría impactar negativamente 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

FECHA: 19/12/2022

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

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
Criterios Generales Metodológicos - enero 2022

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 n.a.

Fecha de última acción de calificación n.a.

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Cuenta Pública de 2018 a 2021, el Avance Presupuestal de septiembre 2022, 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 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

FECHA: 19/12/2022

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.

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