

FECHA: 21/02/2023

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 AAA con Perspectiva Estable en escala local y de HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable en escala global al Municipio de San Pedro Garza García, Estado de Nuevo León

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México - (21 de febrero de 2023) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable en escala local y de HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable en escala global al Municipio de San Pedro Garza García, Estado de Nuevo León

La ratificación de la calificación en escala local y global se debe al comportamiento fiscal observado, así como al nulo nivel de endeudamiento del Municipio. En 2022, se registró un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente a 17.0% de los Ingresos Totales (IT), donde destaca un crecimiento del 23.2% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Esto, sumado a que no se hizo uso de financiamiento de corto o largo plazo en el periodo, mantuvo negativa la métrica de Deuda Neta (DN). Adicionalmente, de acuerdo con la Entidad, se espera que se utilice la liquidez registrada al cierre de 2022 en un importante plan de Inversión Pública Productiva, por lo que se estima un déficit en el BP de 14.0% de los IT para 2023. Sin embargo, para los próximos años, se espera que el déficit disminuya a un nivel promedio de 0.3%, en donde se estima una tendencia creciente en los ILD, así como un menor Gasto de Inversión. Con ello, aunado a que no se proyecta el uso de deuda, la DN mantendría un nivel negativo entre 2023 y 2025.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Nulo nivel de Endeudamiento. La Entidad no adquirió financiamiento durante 2022, por lo que el Municipio no contó con Deuda Directa. Derivado de lo anterior y de la elevada liquidez observada al cierre del ejercicio, la DN continuó en niveles negativos, en línea con lo estimado por HR Ratings en la revisión anterior.

Superávit en el Balance Primario. El Municipio reportó en 2022 un BP superavitario equivalente a 17.0% de los IT, mientras que en 2021 se registró un déficit de 1.6%. Este resultado se debió principalmente a un incremento de los ILD, donde destaca una mayor recaudación de Impuestos y Derechos, así como un monto superior de Participaciones Federales. HR Ratings proyectaba un déficit en el BP de 5.1% pues, además de esperar un nivel inferior de ILD, se estimaba un mayor Gasto de Inversión.

Bajo nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN). El Pasivo Circulante (PC) se incrementó de P\$175.5 millones (m) en 2021 a P\$214.7m en 2022, como consecuencia de mayores obligaciones de corto plazo con Proveedores. No obstante, se reportó un aumento en los Anticipos a Proveedores, lo que provocó que el PCN a ILD decreciera y registrara un nivel negativo en 2022, por debajo del 4.5% esperado por HR Ratings.

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. HR Ratings proyecta para 2023 un déficit en el BP de 14.0% de los IT. Esto sucedería ya que, de acuerdo con el Municipio, se utilizaría parte de la liquidez observada al cierre de 2022 para implementar un importante plan de infraestructura pública y rehabilitación vial. Para los próximos años, se espera que el déficit disminuya a un nivel promedio de 0.3%, en donde se proyecta crecimiento en los ILD y una reducción en el Gasto de Inversión al concluirse el plan mencionado.

FECHA: 21/02/2023

Desempeño de las métricas de deuda. Para los próximos años no se proyecta la adquisición de financiamiento, por lo que se estima que el Municipio se mantenga sin Deuda Directa y Servicio de Deuda (SD). Sumado a la liquidez estimada, la DN se mantendría negativa durante el horizonte de proyección. Finalmente, el PCN conservaría un nivel similar al observado en 2022 y continuaría siendo negativo entre 2023 y 2025.

Factores adicionales considerados

Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG). El factor social es considerado nuevamente como superior, debido a que las métricas de pobreza, incidencia delictiva y percepción de inseguridad se encuentran por debajo del promedio nacional. En cuanto al factor de gobernanza, este es ratificado como superior, ya que la información financiera de la Entidad cumple con los estándares de transparencia y armonización contable, además de que presenta un bajo riesgo asociado a cambios de administración y continuidad en políticas públicas. Por último, el factor ambiental se mantiene como promedio pues, a pesar de que la Entidad cuenta con cierta vulnerabilidad ante fenómenos hídricos, no se identificaron contingencias significativas asociadas a la provisión del servicio de agua o de basura.

Calificación global. La ratificación de la calificación de HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable obedece a la correspondencia entre la calificación soberana de México [HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable] y la relación con la calificación local del Municipio.

Factores que podrían bajar la calificación

Resultados fiscales adversos. La calificación podría revisarse a la baja si durante los próximos años se observan, de forma recurrente, déficits financieros mayores a un promedio de 7.0% de los IT. Esto podría suceder si se reporta un elevado Gasto Corriente que no sea compensado con mayores ingresos fiscales. Adicionalmente, si la Entidad mantiene elevados niveles de Inversión Pública durante el horizonte de proyección y no lo respalda con recursos propios o mayores ingresos por convenios, podría incurrir en una adquisición de financiamiento o en un incremento del Pasivo Circulante, lo que también podría impactar negativamente en la calificación.

Cambio en la calificación soberana de México. Una modificación a la calificación soberana del país podría impactar la calificación global del Municipio.

ANEXOS incluidos en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

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

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

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

Ricardo Gallegos
Director General Adjunto de Análisis Económico

FECHA: 21/02/2023

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) 15 00 31 30

Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. 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 2023

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 AAA con Perspectiva Estable.

HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable.

Fecha de última acción de calificación Calificación local: 28 de febrero de 2022.

Calificación global: 4 de mayo de 2022.

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Cuenta Pública de 2019 a 2021, el Avance Presupuestal de diciembre 2022, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2023.

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".

FECHA: 21/02/2023

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