

FECHA: 06/03/2023

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 A- con Perspectiva Estable, al Municipio de Xicotepec de Juárez, Estado de Puebla

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (6 de marzo de 2023) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable, al Municipio de Xicotepec de Juárez, Estado de Puebla

La ratificación de la calificación se debe a los resultados financieros observados, así como a los estimados para el Municipio. Al cierre de 2022, se registró un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 4.4% de los Ingresos Totales (IT) (vs. 0.5% estimado). Esto como resultado de un incremento registrado en los Ingresos Propios del Municipio, debido a un aumento en Impuestos del 34.7%, así como de 4.4% en las Participaciones Federales. Con ello, se reportó un incremento interanual del 11.5% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de la Entidad, por lo que la Deuda Neta (DN) ILD ascendió a 20.0% en 2022; nivel similar al estimado en la revisión anterior de 21.8%. Sin embargo, debido a un crecimiento en el pasivo de contratistas por pagar, la métrica de Pasivo Circulante ascendió de 14.2% en 2021 a 17.5% en 2022. Para los próximos años, se estima un crecimiento en el Gasto de Inversión de acuerdo con el ejercicio de la liquidez observada al cierre de 2022, sin embargo, el desempeño proyectado de las Aportaciones Federales se traduciría en un ligero superávit promedio de 0.7%. Adicionalmente, en línea con lo anterior, se espera que la DN a ILD mantenga un promedio de 10.0% y que el PCN a ILD represente el 17.5% entre 2023 y 2025.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Resultado en el BP. El Municipio reportó en 2022 un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente a 4.4% de los Ingresos Totales (IT), similar al reportado en 2021 de 4.9%. Por un lado, el Gasto de Inversión registró un incremento en el gasto en Obra Pública del 31.2%, mientras que el Gasto Corriente registró un incremento del 5.9%, asociado a un mayor gasto en los capítulos de Servicios Generales y Transferencias y Subsidios. No obstante, se mantuvo un resultado superavitario debido al aumento en las Aportaciones Federales y al incremento registrado en los ILD de 11.5% al cierre de 2022. HR Ratings estimaba para 2022 un superávit de 0.5% de los IT. Sin embargo, los Ingresos Federales registraron un nivel 10.3% superior, por la recuperación de ISR. Adicionalmente, los Ingresos Propios fueron 33.7% superiores, impulsados por un aumento extraordinario en los Aprovechamientos.

Nivel de Endeudamiento. La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$35.1m al cierre de 2022, compuesta por un crédito estructurado con Banorte. Con ello, aunado al incremento registrado en los ILD, la DN como proporción de ILD disminuyó de 27.5% en 2021 a 20.0% en 2022, nivel similar al esperado por HR Ratings de 21.8%. Adicionalmente, el Servicio de la Deuda (SD) presentó un nivel de 8.9% de los ILD, nivel ligeramente inferior al observado en 2021 de 9.7%.

Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN). El Pasivo Circulante del Municipio aumentó de P\$16.6m en 2021 a P\$42.8m en 2022, debido a un incremento observado en la cuenta de Contratistas. No obstante, debido a que el Municipio provisionó en el Activo Circulante los recursos para el pago de estos pasivos, la métrica pasó de 14.2% en 2021 a 17.5% al cierre de 2022. El resultado en esta métrica es ligeramente superior al esperado por HR Ratings de 17.2%.

Expectativas para Periodos Futuros

FECHA: 06/03/2023

Balances Proyectados. HR Ratings estima un BP a IT de 0.5% en 2023, debido a un aumento en el gasto en Obra Pública, debido al uso de la liquidez con la que contaba al cierre del 2022, asimismo se espera que se mantenga una tendencia al alza en el Gasto Corriente, impulsado por un mayor gasto en Servicios Personales y en Servicios Generales. No obstante, se mantendría un resultado superavitario como resultado del incremento proyectado en las Aportaciones Federales, así como en los Impuestos, como consecuencia de las campañas, condonaciones y descuentos al contribuyente implementadas por el Municipio. Para los próximos años se espera que continúe el incremento en los ILD, con lo que se estima que el BP a IT registre un nivel superavitario promedio de 0.8% en 2024 y 2025.

Desempeño de las métricas de deuda. De acuerdo con el perfil de deuda vigente y a los resultados fiscales esperados, se estima que la métrica de DN mantenga en un promedio de 10.0% entre 2023 y 2025. Por su parte, se espera un SD promedio de 7.4% de los ILD, en donde no se considera financiamiento de adicional. Finalmente, con relación al PCN, se estima que para los próximos años esta métrica se mantenga en un promedio de 17.5%.

Factores adicionales considerados

Factores ESG. El factor Social es considerado limitado, lo que impacta negativamente la calificación, ya que la Entidad presenta condiciones limitadas en los criterios para medir pobreza multidimensional. Por su parte, los factores Ambiental y de Gobernanza son considerados promedio. Por un lado, el Municipio presenta vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves y no presenta contingencias significativas en cuanto al tema de agua ni de basura. Por otro lado, el Municipio cumple con lineamientos de transparencia y no se identifican contingencias significativas relacionadas con juicios laborales o mercantiles.

Factores que podrían subir la calificación

Resultados fiscales superiores a los proyectados. Un aumento de los ILD y/o un menor Gasto Corriente podría reflejarse en el pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PCN a ILD registre un nivel menor a 10.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de Financiamiento. HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 20.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

Anexos incluidos en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Víctor Toriz
Subdirector de Finanzas Públicas Quirografarias y Deuda Soberana
Analista Responsable
victor.toriz@hrratings.com

Víctor Castro
Analista de Finanzas Públicas Quirografarias y Deuda Soberana
victor.castro@hrratings.com

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

FECHA: 06/03/2023

Ricardo Gallegos
Director General Adjunto de Análisis Económico
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 31 30

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel. +1 (212) 220 57 35

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 A- con Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 4 de marzo 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, avance trimestral al cuarto trimestre 2022, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 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".

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

FECHA: 06/03/2023

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