

FECHA: 08/03/2023

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 Cozumel, Estado de Quintana Roo

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (8 de marzo de 2023) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable al Municipio de Cozumel, Estado de Quintana Roo

La ratificación de la calificación se debe al nivel de endeudamiento relativo observado en el Municipio, así como en lo proyectado para los próximos años. Al cierre de 2022, se registró un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 18.1% de los Ingresos Totales (IT), como resultado del incremento de 18.1% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). En lo anterior, destaca el importante crecimiento en la recaudación de Impuestos y Derechos. Con ello, la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD disminuyó a 54.1% (vs. 62.5% proyectado), no obstante, esta se mantuvo dentro del rango de la calificación asignada. Por otro lado, el Servicio de Deuda (SD) fue de 6.3%, nivel en línea con lo estimado por HR Ratings. 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, debido a la expectativa de que se mantenga el comportamiento al alza en los ILD se mantendría un superávit promedio de 5.6%. Debido a lo anterior, se espera que el nivel de endeudamiento continúe disminuyendo a un nivel promedio de 49.3% entre 2023 y 2025.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Resultado en el BP. El Municipio reportó en 2022 un superávit en el BP, equivalente a 18.1% de los IT, cuando en 2021 se observó un superávit de 8.8%. Por un lado, el Gasto Corriente registró un incremento del 7.4%, al destinar mayores recursos a los capítulos de Servicios Generales y Servicios Personales, mientras que el Gasto de Inversión registró un aumento del 40.0%, asociado a un mayor gasto de Obra Pública. No obstante, se mantuvo un resultado superavitario como consecuencia del aumento de 18.1% en los ILD, por mayores ingresos de Predial e ISAI, así como a un incremento en los Derechos de Saneamiento Ambiental. HR Ratings estimaba para 2022 un superávit en el BP equivalente al 5.5% de los IT. Sin embargo, los Ingresos Propios registraron un monto 36.2% superior. Adicionalmente, el Gasto Corriente fue 0.6% menor al esperado por HR Ratings.

Nivel de Endeudamiento. La Deuda Directa al cierre de 2022 ascendió a P\$430.7m, y está compuesta en su totalidad por un crédito estructurado con Banobras. Derivado del crecimiento en la liquidez al cierre del ejercicio, así como al desempeño de los ILD, la Deuda Neta (DN) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuyó a 54.1% de forma interanual, nivel inferior al proyectado de 62.5%. Por otro lado, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD representó el 6.3%, en línea con lo esperado.

Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN). El Pasivo Circulante del Municipio mantuvo un nivel similar entre los años 2021 y 2022 debido a que este pasó de P\$300.8m en 2021 a P\$299.4m en 2022. Sin embargo, debido al incremento registrado en los ILD, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD pasó de 44.9% en 2021 a 37.9% al cierre de 2022, nivel inferior al esperado por HR Ratings de 44.1%.

Expectativas para Periodos Futuros

FECHA: 08/03/2023

Balances Proyectados. HR Ratings estima un aumento en el gasto en Obra Pública, asociado al uso de la liquidez registrada en 2022, asimismo se espera se mantenga una tendencia al alza en el Gasto Corriente impulsado por un aumento en Servicios Personales y Servicios Generales. No obstante, se proyecta un superávit de 6.3% en 2023, como consecuencia de la expectativa de que se mantenga una tendencia creciente en los ILD, impulsados por el incremento proyectado en las Participaciones Federales, así como en la recaudación propia, derivado de las campañas implementadas y al dinamismo del sector turístico del Municipio. De acuerdo, con el comportamiento mencionado de los ILD, se espera que se registre un superávit promedio de 5.3% en 2024 y 2025.

Desempeño de las métricas de deuda. De acuerdo con el perfil de deuda vigente, se estima que la DN a ILD se mantenga un promedio de 49.3% entre 2023 y 2025. Por su parte, se espera que el SD a ILD registre un nivel promedio de 6.9%, donde no se considera financiamiento adicional. Finalmente, se estima que el PCN a ILD registre un nivel promedio de 35.0% para los próximos años.

Factores adicionales considerados

Factores ESG. El resultado de la evaluación no tuvo un impacto en la calificación, ya que los factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza se consideran promedio. Por un lado, el Municipio reporta una vulnerabilidad moderada ante inundaciones y deslaves, sumado a que no se consideraron contingencias relacionadas con los servicios de agua y de basura. Por otro lado, se calificó como Promedio en los criterios para medir pobreza multidimensional respecto a la media nacional; adicionalmente, se identifican áreas de oportunidad por vulnerabilidades en carencias sociales. No obstante, el Municipio cuenta con una baja tasa de homicidios. Finalmente, en la parte de gobernanza destaca el acceso a la información y comunicación que facilita el análisis financiero, asimismo no se identificaron contingencias laborales ni juicios mercantiles.

Factores que podrían subir la calificación

Resultados fiscales superiores a los proyectados. Un aumento superior a los esperados en los ILD y/o un menor Gasto Corriente podría reflejarse en el pago de DN y PCN. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de DN a ILD descienda a 40.0% y el PCN a ILD registre un nivel menor a 30.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de Financiamiento. HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de recurrir a un financiamiento que incremente la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 65.0%, y que el PCN represente el 45.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

Anexos incluido 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: 08/03/2023

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 29 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".

FECHA: 08/03/2023

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