

FECHA: 22/03/2023

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 Soyaniquilpan, Estado de México

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (22 de marzo de 2023) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable al Municipio de Soyaniquilpan, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece a los resultados financieros observados y esperados. Al cierre del 2022, el Municipio registró un superávit en el Balance Primario (BP) que representó 0.8% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2021 se reportó un déficit de 10.5%. En lo anterior, destaca un importante crecimiento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), debido a un incremento en la recaudación de Impuestos y Derechos. No obstante, el Municipio adquirió un crédito de largo plazo con Banobras por P\$7.0m en octubre de 2022, lo que provocó que la razón de Deuda Neta (DN) a ILD ascendiera a 3.0%, por encima de lo proyectado en la revisión anterior. Para 2023, se espera que la Entidad utilice parte de la liquidez registrada al cierre de 2022 y la destine a Inversión Pública Productiva, lo que resultaría en un déficit en el BP equivalente a 1.9% de los IT. No obstante, para los próximos años se observaría un BP equilibrado, pues se estima una tendencia ascendente en los ILD. Con esto, y aunado a que no se espera el uso de deuda adicional, se proyecta que la métrica de DN sea negativa entre 2024 y 2025.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Nivel de Endeudamiento. Al término de 2022, el saldo de la Deuda Directa ascendió a P\$6.7millones (m) y estaba compuesta en su totalidad por un crédito contratado con Banobras en octubre del mismo año. Como resultado del uso de financiamiento, la DN aumentó a 3.0% de los ILD al término de 2022, por encima del nivel negativo observado en 2021 y proyectado en la revisión anterior. Por otro lado, el Municipio no contó con Servicio de Deuda (SD) al término de 2022, en línea con lo estimado por HR Ratings.

Resultado en el Balance Primario. La Entidad registró un BP superavitario equivalente a 0.8% de los IT, mientras que en 2021 se observó un déficit de 10.5%. Esta mejora fue impulsada por un incremento en los ILD, especialmente en la recaudación de Derechos y en la recepción de Participaciones. HR Ratings estimaba un déficit en el BP de 1.4% de los IT debido a que, en adición a esperar menores ILD, se proyectó un Gasto Corriente superior.

Nivel del Pasivo Circulante Neto (PCN). El Pasivo Circulante (PC) se incrementó de P\$1.1m a P\$3.1m de 2021 a 2022, debido a mayores obligaciones de corto plazo relacionadas con impuestos y retenciones por pagar. Con ello, el PCN a ILD aumentó de 1.5% en 2021 a 2.8% en 2022, pero se ubicó por debajo de lo proyectado (8.0%).

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. HR Ratings proyecta un déficit en el BP de 1.9% de los IT para 2023, ya que se espera que la Entidad use parte de la liquidez observada al cierre de 2022 e incremente su Gasto de Inversión. Adicionalmente, se estima un aumento en el Gasto Corriente, con mayores presiones en el capítulo de Servicios Personales. Sin embargo, se proyecta dinamismo en los ILD durante los próximos ejercicios, lo que tendría como resultado un BP equilibrado entre 2024 y 2025.

FECHA: 22/03/2023

Desempeño de las métricas de deuda. Considerando la adquisición de financiamiento en 2022, el SD aumentaría a un valor promedio de 2.1% de los ILD de 2023 a 2025. Por otro lado, tomando en cuenta los niveles de liquidez estimados y que no se espera la adquisición de deuda adicional, la DN promedio sería negativa durante el horizonte de proyección. Finalmente, de acuerdo con los Balances Proyectados, la métrica de PCN a ILD se incrementaría a 7.6% entre 2023 y 2025.

Factores adicionales considerados

Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG). Los factores sociales y de gobernanza son ratificados como limitados, mientras que el factor ambiental se ratifica como promedio. En el caso del factor social, pese a que la tasa de homicidios por cada cien mil habitantes es similar al promedio nacional, el Municipio cuenta con áreas de oportunidad en los indicadores de pobreza multidimensional y vulnerabilidad ante carencias sociales. Respecto al factor de gobernanza, la Entidad tiene una contingencia asociada al servicio de agua, pues no recibe ingresos por la provisión del servicio, a pesar de invertir constantemente en la infraestructura de este. HR Ratings no cuenta con la información suficiente para determinar la duración de esta situación o su potencial impacto en las finanzas municipales. Por último, con relación al factor ambiental, no se identificaron contingencias significativas asociadas al servicio de basura, además de que el Municipio presenta susceptibilidad promedio ante fenómenos hídricos y deslaves.

Factores que podrían subir la calificación

Resultados fiscales superiores a los proyectados. Una reducción en el Gasto Corriente o un incremento en los ILD, que se traduzca en un BP a ILD superavitario (vs. el déficit estimado de 1.9%), se podría reflejar en una mayor liquidez y, por lo tanto, en un menor PCN a ILD que el proyectado de 7.6% de 2023 a 2025, lo que podría impactar positivamente la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de financiamiento adicional. HR Ratings no contempla la contratación de deuda adicional durante el horizonte de proyección. Sin embargo, en caso de que la Entidad decidiera recurrir a financiamiento para incrementar su Inversión Pública, y esto tenga como consecuencia que la DN sea superior a 7.0% de los ILD, podría producirse un efecto negativo en la calificación.

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
ricardo.gallegos@hrratings.com

FECHA: 22/03/2023

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 (786) 464 0500

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 <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 A+, con Perspectiva Estable.

Fecha de última acción de calificación 6 de abril 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 y el Avance Presupuestal de diciembre 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: 22/03/2023

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