

FECHA: 28/03/2023

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 Solidaridad, Estado de Quintana Roo

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (28 de marzo de 2023) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable, al Municipio de Solidaridad, Estado de Quintana Roo

La ratificación obedece al comportamiento observado en las métricas de deuda del Municipio, las cuales estuvieron en línea con lo estimado en la revisión anterior. Al cierre de 2022, la Deuda Directa ascendió a P\$570.5 millones (m), compuesta por un crédito estructurado de largo plazo con Banorte. De acuerdo con el superávit observado en el Balance Primario (BP) de 7.0% de los Ingresos Totales (IT) observados (vs. 1.5% proyectado), se reportó un incremento en la liquidez de la Entidad, por lo que la métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) pasó de 8.8% a 8.0%, lo cual se encuentra en línea con el proyectado por HR Ratings. Asimismo, el Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD ascendió a 17.5% durante 2022, similar al observado durante 2021 de 16.7%. Para los próximos años, se espera que los ILD mantengan una tendencia al alza, debido a un aumento esperado en la recaudación municipal, con lo que se mantendría un BP superavitario promedio de 2.1%. Con ello, se proyecta que la Deuda Neta (DN) a ILD se mantenga en un nivel promedio de 5.7%, mientras que el PCN a ILD mantendría un nivel promedio de 15.7%.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Resultado en el BP. El Municipio reportó en 2022 un Balance Primario (BP) superavitario equivalente al 7.0% de los Ingresos Totales (IT), en comparación con el superávit de 16.7% observado en 2021. Lo anterior es resultado de un incremento interanual de 24.9% en el Gasto de Inversión de la Entidad que, a su vez, se vio acompañado por un alza de 36.6% en el Gasto Corriente. No obstante, se mantuvo un resultado superavitario, derivado de un incremento de 18.7% en los ILD Municipio. HR Ratings estimaba para 2022 un BP superavitario de 1.5%, sin embargo, los ILD fueron superiores a los estimados en 23.7%.

Nivel de Endeudamiento. La Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$570.5m al cierre de 2022 y está compuesta por un crédito estructurado de largo plazo con Banorte. Con ello, sumado al incremento reportado en los ILD, la métrica de Deuda Neta a ILD presentó un nivel de 8.0%, nivel similar al observado durante 2021 y al esperado por HR Ratings de 8.8% y 8.9%, respectivamente. Por su parte, el SD a ILD fue de 3.4% (vs. 3.5% proyectado).

Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN). El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$626.7m, nivel superior al observado en 2021 de P\$527.0m, debido a un incremento en la cuenta de Proveedores y Contratistas. Sin embargo, el incremento en los ILD hizo que la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD se mantuviera en niveles similares, al pasar de 16.7% a 17.5%.

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. HR Ratings estima para 2023 un incremento en el Gasto de Inversión, acompañado por un alza en los capítulos de Servicios Generales y Servicios Personales; no obstante, se espera mantener un resultado superavitario en BP de 1.9% de los IT, dada la expectativa de que la tendencia al alza en los ILD del Municipio se mantenga. Posteriormente, se estima un BP a IT superavitario promedio de 2.1% entre 2024 y 2025.

FECHA: 28/03/2023

Desempeño de las métricas de deuda. De acuerdo con el perfil de deuda vigente, así como los resultados financieros estimados, se espera que la DN a ILD registre un nivel promedio de 5.7% para los próximos años. Por su parte, se estima que el SD a ILD se mantenga en una media de 3.1% durante el mismo período, en donde no se considera financiamiento adicional. Finalmente, se proyecta que el PCN a ILD registre un nivel promedio de 15.7% entre 2023 y 2025.

Factores adicionales considerados

Factores ESG. El factor social es ratificado como limitado, ya que el Municipio cuenta con condiciones de seguridad pública limitadas, mientras que los indicadores para medir la pobreza multidimensional presentan condiciones promedio. Por otro lado, el factor Ambiental se mantiene como promedio, debido a que el Municipio cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, además de no contar con contingencias relacionadas a su servicio de agua o basura. Finalmente, el factor de Gobernanza también se ratifica como promedio, ya que la información proporcionada por el Municipio cumple con los lineamientos de transparencia y armonización contable y, no se identifican contingencias significativas relacionadas con laudos laborales o adeudos institucionales.

Factores que podrían subir la calificación

Resultados fiscales superiores a los proyectados y disminución del PCN. Una disminución en el Gasto Corriente, así como un incremento superior al proyectado en los ILD 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 por debajo de 10.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de Financiamiento. HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento en sus proyecciones, por lo que una desviación que genere que la métrica de DN a ILD supere el 9.0% afectaría negativamente la calificación.

Anexos incluido en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

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

María Ortiz
Analista de Finanzas Públicas Quirografarias y Deuda Soberana
maria.ortiz@hrratings.com

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

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

FECHA: 28/03/2023

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 24 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 Presupuestal a diciembre de 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 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.

FECHA: 28/03/2023

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