

FECHA: 17/05/2022

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 AA (E) y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el crédito del Municipio de Acapulco con Banorte por un monto inicial de P\$459.8m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (17 de mayo de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA (E) y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el crédito del Municipio de Acapulco con Banorte por un monto inicial de P\$459.8m

La ratificación de la calificación para el crédito bancario estructurado contratado por el Municipio de Acapulco con Banorte se debe al análisis de los flujos presentes y futuros de la estructura que determinaron el nivel obtenido de la Tasa Objetivo de Estrés (TOE), con un valor de 84.8% (vs. 85.1% de la revisión anterior). La disminución en la métrica es resultado del ajuste al alza en las estimaciones de la TIIE28, realizadas por HR Ratings, con un valor promedio esperado de 7.4% de 2022 a la vigencia del crédito (2034) en un escenario base, mientras que en la revisión anterior dicho valor era de 5.9%. De acuerdo con nuestras proyecciones, el mes con la menor cobertura del servicio de la deuda (DSCR, por sus siglas en inglés) sería octubre de 2023, con un nivel de 4.0 veces (x). Adicionalmente, la calificación cuenta con un ajuste negativo derivado de la calificación quirografaria del municipio de HR BB con Perspectiva Estable, revisada por HR Ratings el 4 de junio de 2021.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

En 2021, el Fondo General de Participaciones (FGP) de Acapulco presentó un incremento nominal de 2.1% y el Fondo de Fomento Municipal (FFM) de Acapulco tuvo un aumento nominal de 0.4%. Dichos comportamientos fueron inferiores a los estimados anteriormente, de 6.6% y 21.8%, respectivamente. La Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) nominal de 2017 a 2021 del FGP de Acapulco fue 4.8%, mientras que la del FFM fue de 2.9%. El FGP representó 80.0% de ambas fuentes de pago en 2021.

La DSCR primaria observada en los últimos doce meses (UDM), de abril de 2021 a marzo de 2022, fue 5.1x, la cual fue menor a la esperada de 5.8x. Lo anterior se debe a que la fuente de pago del crédito (FGP y FFM) fue 5.8x menor a lo esperado, y que los intereses fueron 12.1% mayores a lo esperado.

Expectativas para Periodos Futuros

La DSCR primaria esperada para 2022 es de 5.1x. En un escenario base, la cobertura mínima sería de 6.0x y en un escenario de estrés de 4.9x, ambas en 2023.

En 2022 se esperan crecimientos nominales de 11.3% para el FGP y un crecimiento del 11.2% para el FFM de Acapulco. Las TMAC2021-2034 nominales en un escenario base serían de 6.6% para el FGP y de 7.0% para el FFM.

El análisis financiero se realizó considerando un escenario con altos niveles de inflación y bajo crecimiento económico. En este escenario, se considera que la TMAC2021-2034 del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) sería 4.5% (vs. 3.9% en un escenario base). Por otro lado, el promedio esperado de la TIIE28 de 2022 a 2034 en un escenario de estrés sería de 8.8% (vs. 7.4% en un escenario base).

FECHA: 17/05/2022

Factores Adicionales Considerados

Contrato de cobertura. El Municipio mantiene un contrato de cobertura de tasa de interés tipo CAP con Banamex , a una tasa de 8.0% y con vigencia hasta junio de 2022. La calificación quirografaria contraparte de Banamex es equivalente a HR AAA, otorgada por otra agencia calificadora.

Obligaciones contractuales. De acuerdo con cálculos de HR Ratings, el Municipio estaría incumpliendo con una de las razones de finanzas públicas establecidas como obligaciones contractuales. Este incumplimiento generó un incremento de 50% en la sobretasa del crédito a partir de octubre de 2018. HR Ratings dará seguimiento puntual a la evolución de las razones de finanzas públicas.

Factores que podrían disminuir la calificación

Disminución en la DSCR primaria. Si la DSCR primaria en los próximos doce meses (de abril de 2022 a marzo de 2023) fuera 3.5x o inferior, la calificación podría revisarse a la baja. Actualmente se estima un valor de 5.1x para dicho periodo.

Factores que podrían aumentar la calificación

Incremento en la DSCR primaria. Si la DSCR fuera 5.3x o superior, HR Ratings podría revisar la calificación al alza.

Revisión al alza de la calificación quirografaria. Si la calificación quirografaria del Municipio se ubicara en un nivel igual o superior a HR BBB-, HR Ratings podría revisar la calificación del crédito al alza. La calificación quirografaria vigente del Municipio es HR BB con Perspectiva Estable, con la última acción de calificación en junio de 2021.

Características de la Estructura

El 7 de octubre de 2014 se celebró el contrato de apertura de crédito simple entre el Municipio y Banco Interacciones (ahora Banorte) por un monto de P\$459.8m. El crédito se encuentra inscrito en el Fideicomiso No. F/1831 , el porcentaje asignado es 36% del FGP municipal y 36% del FFM municipal. El pago de capital se realizaría a través de 240 amortizaciones mensuales, con una tasa de crecimiento variable; mientras que los intereses ordinarios se calcularán con base en la TIIE28 más una sobretasa en función de la calificación de mayor riesgo. La estructura considera la existencia de un fondo de reserva cuyo saldo objetivo deberá ser constante e igual a 3.5% del monto dispuesto, es decir, P\$16.1m. El saldo insoluto del crédito a marzo de 2022 es de P\$309.9m.

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Natalia Sales
Asociada de Finanzas Públicas
Analista Responsable
natalia.sales@hrratings.com

Daniela Matamoros Aguilera
Analista Senior de Finanzas Públicas
daniela.matamoros@hrratings.com

Roberto Ballinez
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas / Infraestructura
roberto.ballinez@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 3130.

FECHA: 17/05/2022

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, 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 de Calificación de Deuda Estructurada de Estados Mexicanos: Metodología de Deuda Apoyada por Ingresos Federales, septiembre de 2020.

ADENDUM - Deuda Estructurada de Municipios Mexicanos, septiembre 2020

Criterios Generales Metodológicos, enero de 2022.

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 AA (E) con Perspectiva Positiva.

Fecha de última acción de calificación 17 de mayo de 2021.

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Enero 2012 a marzo de 2022.

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información proporcionada por el Municipio, reportes del fiduciario y fuentes de información pública.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de largo plazo en escala nacional otorgada a Banamex de mxAAA, por S&P.

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

FECHA: 17/05/2022

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