

FECHA: 23/05/2022

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable, al Municipio de Santa Catarina, Estado de Nuevo León

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (23 de mayo de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable, al Municipio de Santa Catarina, Estado de Nuevo León

La ratificación de la calificación se debe al superávit observado en el Balance Primario (BP), equivalente al 3.4% de los Ingresos Totales (IT) al cierre de 2021 (vs. el déficit del 0.8% estimado). Esto como resultado de un incremento interanual del 17.5% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), en línea con un mejor desempeño en la recaudación de Ingresos Propios del Municipio, principalmente por un aumento en Impuestos del 23.8% y un incremento en Derechos de P\$56.0m en 2020 a P\$90.4m al cierre de 2021, así como un incremento en las Participaciones Federales. Con ello, la Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD disminuyó de 19.8% en 2020 a 15.7% en 2021, nivel que es menor al estimado por HR Ratings en la revisión anterior de 17.3%. Para los próximos años, se espera que los ILD mantengan una tendencia creciente, con lo que se proyecta que el BP a IT registre un nivel promedio superavitario equivalente al 1.7%. Adicionalmente, se espera que la DN a ILD mantenga un nivel promedio de 12.8% de 2022 a 2024.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Resultado en el BP. El Municipio reportó en 2021 un superávit en el BP, equivalente a 3.5% de los IT, cuando en 2020 se observó un superávit de 5.4%. Esto como resultado de un incremento en el gasto de Obra Pública, así como en el Gasto Corriente. No obstante, se mantuvo un superávit debido a un incremento en los Ingresos Propios, con lo que los ILD se incrementaron 17.5%. HR Ratings estimaba un Balance Primario deficitario equivalente al 0.8% de los IT. Sin embargo, los Ingresos Propios registraron un nivel superior al estimado, con lo que los ILD reportaron un monto 9.2% mayor a lo proyectado.

Nivel de Endeudamiento. En diciembre de 2021, el Municipio reportó una Deuda Total por P\$148.5m, compuesta por tres créditos estructurados de largo plazo con Banobras, sumado a un incremento observado en los ILD, la DN a ILD disminuyó de 19.8% en 2020 a 15.7% en 2021, nivel inferior al esperado por HR Ratings de 17.3%. Asimismo, debido al comportamiento en los ILD de la Entidad, el Servicio de Deuda (SD) disminuyó de 3.6% en 2020 a 2.6% en 2021 (vs. el 2.7% esperado).

Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN). El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$226.6m en 2020 a P\$171.6m en 2021, debido a una reducción de las cuentas por pagar de Proveedores y Acreedores Diversos. Con ello, aunado a un incremento en los ILD, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD disminuyó de 22.3% en 2020 a 18.2% en 2021. El resultado en esta métrica fue inferior al esperado por HR Ratings de 22.0%.

**Expectativas para Periodos Futuros**

Balances Proyectados. HR Ratings estima para 2022 un superávit en el BP, equivalente al 1.8% de los IT, debido a un incremento esperado en el Gasto Corriente, en línea con un aumento en el capítulo de Servicios Personales y Generales. Para los próximos años se espera un incremento en Participaciones Federales, así como un mayor desempeño en la recaudación propia y, por lo tanto, un mayor nivel en los ILD. Con ello, se espera que el BP a IT mantenga un nivel superavitario promedio

FECHA: 23/05/2022

---

de 1.6% para los años 2023 y 2024.

Desempeño de las métricas de deuda. De acuerdo con el perfil de deuda vigente, se estima que la DN a ILD reporte en los próximos años en un promedio de 12.8%. Por su parte, se espera que el SD a ILD registre un nivel promedio de 2.8% entre 2022 y 2024, en donde no se considera financiamiento adicional. Por su parte, de acuerdo con los resultados fiscales esperados, se estima que el PCN a ILD registre un nivel promedio de 18.1% para los próximos años.

### Factores adicionales considerados

Factores ESG. El factor de Gobernanza es considerado limitado, lo que impacta negativamente la calificación, ya que la Entidad presenta áreas de oportunidad relacionadas con el pago del impuesto de ISR Participable a la Federación. Por su parte, los factores Ambiental y Social 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 cuenta con mediciones de pobreza moderada y extrema por debajo del nivel nacional.

### Factores que podrían subir la calificación

Mejores resultados fiscales y reducción del endeudamiento relativo. Un mayor nivel en los ILD y/o un menor Gasto Corriente, que se traduzca en mejores resultados fiscales que los estimados. Esto podría verse reflejado en un menor nivel de endeudamiento relativo, lo que podría impactar positivamente la calificación, en caso de que la métrica de DN a ILD se encuentre debajo de 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 30.0% y el PCN a ILD registre un nivel mayor a 30.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

### Anexos incluido en el documento adjunto

### Glosario incluido en el documento adjunto

### Contactos

Álvaro Rodríguez  
Director Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
Analista Responsable  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

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

Ramón Villa  
Analista Sr. de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
ramon.villa@hrratings.com

Ricardo Gallegos  
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
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 3130.

FECHA: 23/05/2022

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 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](http://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 28 de julio de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Cuenta Pública de 2018 a 2020, avance presupuestal al cuarto trimestre de 2021, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 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](http://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

FECHA: 23/05/2022

---

aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://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**