

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 11/08/2022

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 BBB+ con Perspectiva Estable al Municipio de Tianguistenco, Estado de México

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (11 de agosto de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable al Municipio de Tianguistenco, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece al comportamiento observado y esperado en las métricas de endeudamiento del Municipio. Al cierre del 2021, la Deuda Neta (DN) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) ascendió a 14.2%, nivel que es similar al esperado en la revisión anterior de 13.4%. Asimismo, el Servicio de Deuda (SD) a ILD se ubicó en un nivel de 1.7%, lo que se encuentra en línea con el estimado de 1.6%. Adicionalmente, durante este ejercicio fiscal se registró una reducción en el pasivo con Proveedores y Contratistas, con lo que el Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD, se redujo de 47.5% en 2020 a 38.1% en 2021 (vs. 47.6% esperado). Para los próximos años, se espera un aumento en los ILD, con lo que se estima que el déficit en el BP a IT disminuya a un promedio de 0.3% de 2022 a 2024. Con ello, se espera que la DN a ILD se ubique en un promedio de 11.1% en este periodo (vs. 10.8% estimado anteriormente). Finalmente, se espera que el PCN a ILD registre un nivel promedio de 47.6% en los próximos años (vs. 50.1% esperado en el reporte anterior).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Nivel de Endeudamiento. La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2021 ascendió a P\$29.3m, compuesta por un crédito estructurado con Banobras-FEFOM. Debido a una disminución en la liquidez observada al cierre de 2021, la DN a ILD ascendió a 14.2% en 2021, sin embargo, el nivel fue similar al esperado de 13.4%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) a ILD registró un nivel del 1.7%, inferior al reportado en 2020 de 2.1% y en línea con el esperado por HR Ratings de 1.6%.

Nivel de Pasivo Circulante Neto. El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$99.3m en 2020 a P\$79.8m del 2021, en línea con una reducción en las cuentas con Proveedores y Contratistas. Con ello, el Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD disminuyó de 47.5% en 2020 a 38.1% en 2021, nivel que es inferior al esperado por HR Ratings de 47.6%.

Resultado en el BP. El Municipio reportó en 2021 un déficit en el BP equivalente al 1.8% de los IT, cuando en 2020 se reportó un déficit del 0.6%. Lo anterior se debió a un incremento del 10.6% en el Gasto de Inversión, sumado a una disminución en las Participaciones Federales. HR Ratings estimaba para 2021 un déficit del 3.3%, sin embargo, se registró un déficit menor debido a que el Gasto Corriente reportó un nivel 1.7% menor al estimado. Asimismo, los Ingresos Propios superaron la expectativa de HR Ratings, al registrarse un mejor desempeño en el cobro de Derechos.

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. HR Ratings estima que para 2022 se registre un incremento en los Ingresos de Libre Disposición, en línea con un aumento estimado en Participaciones Federales, así como en la recaudación de Impuestos. No obstante, se estima un incremento en el Gasto Corriente y un mayor nivel en el capítulo de Obra Pública, con lo que se espera que se mantenga un déficit en el Balance Primario a IT del 0.7% en este ejercicio fiscal. Para los próximos años, se espera que los ILD mantengan una tendencia creciente, con lo que se estima que el déficit en el BP a IT disminuya a un nivel promedio de 0.1% entre 2023 y 2024.

FECHA: 11/08/2022

Desempeño de las métricas de deuda. Para los próximos años, de acuerdo con los resultados financieros esperados, así como con el perfil de amortización vigente, se espera que la DN a ILD se mantenga un nivel promedio de 11.1%. Por su parte, se estima que el SD reporte un promedio del 2.4% de los ILD entre 2022 y 2024, donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional. Respecto a la métrica de PCN a ILD, se proyecta que se mantenga en un nivel promedio de 44.6%.

Factores adicionales considerados

Factores ESG. Los factores Social y Gobernanza son considerados limitados, lo que afecta negativamente la calificación. Por un lado, la población del Municipio presenta condiciones limitadas en los indicadores de pobreza multidimensional. Por otro lado, se identifican contingencias por adeudos con CFE y por laudos laborales que en los últimos años han provocado el embargo de cuentas, lo que ha limitado la liquidez y operación. Cabe señalar que HR Ratings no cuenta con información sobre a cuánto podría ascender el monto de dichos pasivos. Por su parte, el factor ambiental presenta un nivel promedio, debido a que el Municipio presenta una exposición moderada a fenómenos ambientales y no se identificaron contingencias relacionadas con la provisión de agua o el manejo de residuos sólidos.

Factores que podrían subir la calificación

Mejores resultados fiscales y reducción del PC. Un mayor aumento de los ILD y/o un menor Gasto Corriente que lo estimado, podría reflejarse en el pago de PC. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PCN a ILD registre un nivel por debajo de 25.0%.

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 20.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

Anexos incluido en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Víctor Toriz
Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
Analista Responsable
victor.toriz@hrratings.com

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

Álvaro Rodríguez
Director Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
alvaro.rodriguez@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: 11/08/2022

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

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 BBB+ con Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 15 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 2021, Avance Presupuestal a marzo de 2022, 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 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

FECHA: 11/08/2022

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