

FECHA: 30/08/2022

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 revisó al alza la calificación de HR AA- a HR AA y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable al Municipio de Veracruz, Estado de Veracruz

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (30 de agosto de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA- a HR AA y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable al Municipio de Veracruz, Estado de Veracruz

La revisión al alza obedece al bajo nivel de endeudamiento con el que cuenta el Municipio, el cual se espera se mantenga en los próximos años. Al término de 2021, la Deuda Directa solo estaba compuesta por la parte correspondiente al Municipio por la Bursatilización de Flujos de los Municipios de Veracruz (VRZCB 08 y 08U). Lo anterior, sumado al nivel de liquidez observado, resultó en una métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) en nivel negativo (vs. 1.9% proyectado). Asimismo, el Pasivo Circulante (PC) representó 1.6% de los ILD, lo que estuvo por debajo del 2.8% estimado. Para los próximos años, se proyecta un Balance Primario (BP) superavitario de 0.5% de los Ingresos Totales (IT), que sería resultado de una recuperación en los Ingresos Federales y de la contención del gasto en Inversión Pública. Con ello, aunado al bajo nivel de endeudamiento del Municipio, se estima que la DN continuaría negativa entre 2022 y 2024, mientras que el PC mantendría un bajo nivel al representar 3.0% de los ILD durante el mismo periodo.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Bajo nivel de endeudamiento y comportamiento de las métricas de deuda. Al cierre de 2021, la Deuda Directa ascendió a P\$140.5m (millones) y está compuesta por la parte correspondiente al Municipio por la Bursatilización de Flujos de los Municipios de Veracruz. Derivado del nivel de liquidez registrado al término del ejercicio, la DN de la Entidad fue negativa. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) representó 2.9% de los ILD en 2021, en línea con lo proyectado en la revisión anterior.

Bajo nivel del Pasivo Circulante. En 2021, el Municipio registró un bajo nivel de Pasivo Circulante. Esto fue resultado del pago de obligaciones de corto plazo con contratistas relacionados con Inversión Pública. Como consecuencia, la razón de PC Neto a ILD descendió a 1.6% al cierre del ejercicio, por debajo de lo proyectado (2.8%).

Resultado en el Balance Primario. El Municipio reportó en 2021 un déficit en el BP de 2.9% de los IT, explicado principalmente por la aceleración del Gasto Corriente. Esto debido al crecimiento anual de 10.2% en el capítulo de Servicios Personales, pues aumentó el gasto destinado a jubilaciones y a prestaciones de la plantilla laboral. Este resultado fue similar al déficit estimado por HR Ratings (2.6% de los IT), aunque se consideraban mayores Ingresos Propios y un Gasto de Inversión más elevado.

Expectativas para Periodos Futuros

Desempeño de las métricas de deuda. Para los próximos años, de acuerdo con el perfil de amortización vigente y los resultados financieros proyectados, el SD descendería a un promedio de 1.0% de los ILD, donde no se considera la adquisición de deuda adicional. Por otro lado, se espera que la métrica de DN a ILD continúe siendo negativa en el periodo 2022-2024. Finalmente, en línea con los Balances Proyectados y el nivel de liquidez del Municipio al cierre de 2021, el PC tomaría un valor promedio de 3.0% de los ILD entre 2022 y 2024.

FECHA: 30/08/2022

Balances Proyectados. HR Ratings estima para 2022 un superávit en el BP de 0.5% de los IT. En lo anterior, se espera una recuperación en los Ingresos Federales, que sucedería tras el fortalecimiento de las Participaciones, en línea con el buen desempeño observado al avance trimestral de junio. Por otro lado, se proyecta que la recaudación propia continúe con la tendencia creciente mostrada durante los últimos años. Sin embargo, el incremento proyectado en Servicios Personales, especialmente por las remuneraciones del personal de seguridad pública, mantendría un superávit en el BP equivalente a 0.5% de los IT, en promedio, entre 2023 y 2024.

Factores adicionales considerados

Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG). De acuerdo con la evaluación de factores ambientales, sociales y de gobernanza, el factor ambiental es considerado como limitado. Lo anterior debido a que, de acuerdo con el Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), Veracruz presenta alta susceptibilidad en los asentamientos humanos ante fenómenos hídricos. Por su parte, el factor social es calificado como promedio, ya que el porcentaje de población en condición de pobreza moderada es muy similar al promedio nacional. Asimismo, los indicadores de incidencia delictiva del Municipio se encuentran en línea con los nacionales. Por último, el factor de gobernanza es evaluado como superior, como consecuencia de que la información financiera de la Entidad cumple con los lineamientos de transparencia y de armonización contable. Además, la continuidad observada en las políticas públicas del Municipio ha permitido capitalizar inversión y mitigar el riesgo asociado a cambios de administración.

Factores que podrían subir la calificación

Mejora en los Factores ESG. En caso de que se registre una mejora en las métricas de pobreza multidimensional y de seguridad pública, además de que se desarrollen mecanismos preventivos que ayuden a mitigar el riesgo ambiental que enfrenta el Municipio, podría producirse un impacto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de financiamiento. HR Ratings no considera la contratación de financiamiento. Sin embargo, en caso de que el Municipio decidiera recurrir a endeudamiento para incrementar su inversión pública productiva y como consecuencia, la Deuda Neta fuera superior a 5.6% de los ILD, se podría generar un efecto negativo en la calificación.

ANEXOS incluidos 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

Leonardo Amador
Analista de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
leonardo.amador@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

FECHA: 30/08/2022

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.

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

<https://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 AA-, con Perspectiva Positiva.

Fecha de última acción de calificación 5 de octubre 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, el Avance Presupuestal a junio de 2022, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 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

FECHA: 30/08/2022

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.

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