

FECHA: 25/11/2022

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 mantuvo la Perspectiva Estable, al Municipio de Valle de Bravo, Estado de México

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (25 de noviembre de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA- a HR AA y mantuvo la Perspectiva Estable, al Municipio de Valle de Bravo, Estado de México

La revisión al alza se debe al superávit reportado al cierre de 2021 en el Balance Primario (BP) de 2.5% de los Ingresos Totales (IT), de acuerdo con el incremento de 17.7% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), y el cual está relacionado con una mejora en la recaudación de Ingresos Propios. Con ello, se realizó un pago en el pasivo de Proveedores y Contratistas, lo que se tradujo en que la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD disminuyera de 10.0% en 2020 a 1.6% en 2021. Asimismo, en línea con el aumento de los ILD, la métrica de Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD ascendió a 2.4%, nivel inferior al 5.8% proyectado. Para los próximos años, se espera un incremento en el Gasto de Inversión de la Entidad de acuerdo con lo observado al segundo trimestre de 2022, sin embargo, se espera que se mantenga la tendencia al alza en los ILD, por lo que se estima un BP superavitario promedio de 0.9% de los IT. Con lo anterior, se espera que el PCN a ILD se mantenga en un promedio de 1.4% y que la DN a ILD se reduzca a una media de 1.2% en el período 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 2.5% de los IT, cuando en 2020 el superávit fue de 2.2%. Lo anterior, como resultado de un incremento en los ILD de 17.7%, dada el alza en la recaudación propia del Municipio de 43.5% por una mejora en el cobro de Impuestos y Derechos derivada del dinamismo del sector inmobiliario. Lo anterior compensó la reducción registrada en los Ingresos Federales de 10.0% debido a una baja en los Ingresos por Gestión y en las Participaciones Federales, así como el incremento en el Gasto Corriente y el Gasto de Inversión. HR Ratings estimaba para 2021 un Balance Primario deficitario equivalente al 0.3% de los IT, sin embargo, los Ingresos Propios registraron un nivel 20.3% mayor al proyectado en la revisión anterior.

Bajo nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN). El Pasivo Circulante del Municipio en 2021 ascendió a P\$8.1 millones (m), nivel inferior al observado en 2020 de P\$46.7m. Lo anterior fue resultado de una disminución en la cuenta de Proveedores y Contratistas, así como en Retenciones por Pagar. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD disminuyó de 10.0% en 2020 a 1.4% en 2021, nivel considerado bajo comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings. Este resultado fue inferior al esperado por HR Ratings de 9.4%.

Bajo nivel de Endeudamiento. Al cierre de 2021, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$30.0m y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras, a través del Programa Especial FEFOM. Debido al incremento observado en los ILD, la métrica de Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD ascendió a 2.4% durante 2021, nivel inferior al esperado de 5.8%. Adicionalmente, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue de 0.8%, nivel similar al esperado por HR Ratings de 0.9%.

Expectativas para Periodos Futuros

Balances Proyectados. Para 2022 se estima un incremento en el Gasto de Inversión de acuerdo con lo observado al segundo

FECHA: 25/11/2022

trimestre de 2022 y con los proyectos de inversión del Municipio. No obstante, se espera un superávit en el BP a IT de 0.9%, derivado de la tendencia creciente proyectada en los ILD de la Entidad. Posteriormente, se estima que este comportamiento al alza en los ILD se mantenga, por lo que se proyecta un superávit promedio de 0.9% de 2023 a 2024.

Desempeño de las métricas de deuda. De acuerdo con el perfil de deuda vigente, sumado a los resultados financieros proyectados se estima que la DN como proporción de los ILD reporte un nivel promedio de 1.2% de 2022 a 2024, mientras que el Servicio de Deuda pasaría a un nivel promedio de 1.1% durante el mismo período, donde no se considera la adquisición de deuda adicional. Por su parte, la métrica de Pasivo Circulante ascendería a un nivel promedio de 1.4% de los ILD.

Factores adicionales considerados

Factores ESG. El factor de Gobernanza es ratificado como superior, debido a que el Municipio cuenta con una adecuada transparencia, desglose y calidad de la información. Por otro lado, el factor Social se ratifica como limitado, dado que el Municipio presenta condiciones limitadas en los indicadores para medir pobreza multidimensional, al registrar porcentajes superiores al promedio nacional. Adicionalmente, se identifican condiciones de seguridad pública limitadas. Finalmente, el factor Ambiental se ratifica como promedio debido a que el Municipio cuenta con vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, sumado a que no se identifican contingencias relacionadas con su servicio de agua o basura.

Factores que podrían subir la calificación

Factores ESG. En caso de que el Municipio continúe fortaleciendo la inversión en materia de Seguridad Pública y esto se vea reflejado en una reducción en los indicadores de inseguridad, sumado a la aplicación de políticas públicas que reduzcan la pobreza multidimensional, el factor social podría dejar de ser evaluado como limitado, lo que afectaría de forma positiva la calificación.

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 Deuda Neta a ILD supere el 10.0% afectaría de forma negativa 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

María Ortiz
Analista de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
maria.ortiz@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: 25/11/2022

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 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 Estable

Fecha de última acción de calificación 15 de diciembre 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 septiembre 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

FECHA: 25/11/2022

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