

FECHA: 14/03/2023

**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 AAA con Perspectiva Estable, al Municipio de Aguascalientes, Estado de Aguascalientes

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (14 de marzo de 2023) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable, al Municipio de Aguascalientes, Estado de Aguascalientes

La ratificación de la calificación obedece al bajo nivel de endeudamiento con el que cuenta el Municipio, lo cual se espera continúe en los próximos años. En septiembre de 2022, el Municipio adquirió un financiamiento con Banobras-FAIS por P\$75.8m, cuyo destino fue la inversión pública productiva. Sin embargo, debido a la liquidez reportada al cierre del ejercicio, la métrica de Deuda Neta (DN) sobre los Ingresos de Libre Disposición (ILD) se mantuvo negativa (vs. 0.9% estimado). Adicionalmente, se reportó un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 2.1% de los Ingresos Totales (IT) de acuerdo con un incremento de 8.3% en ILD, donde destaca un aumento en la recaudación de Ingresos Propios. Para los próximos años, se espera un aumento en el Gasto de Inversión, de acuerdo con el ejercicio estimado de la liquidez, por lo que se estima un déficit promedio de 0.5% de los IT. No obstante, se espera que la DN conserve un nivel negativo entre 2023 y 2025, mientras que el Pasivo Circulante Neto (PCN) se ubicaría en un promedio de 3.3%, nivel considerado bajo comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Bajo nivel de endeudamiento. Al cierre de 2022, la Deuda Total ascendió a P\$33.1 millones (m) y está compuesta por un crédito con Banobras-FAIS, adquirido en septiembre de 2022 y con vencimiento en octubre de 2024. Debido a la liquidez observada al cierre del ejercicio, la métrica de DN a ILD reportó un nivel negativo (vs. 0.9% proyectado). Por su parte, el SD a ILD ascendió a 0.4% de 2022, nivel similar al promedio esperado por HR Ratings en la revisión anterior.

Superávit en el Balance Primario (BP). En 2022 se reportó un superávit equivalente a 2.1% de los IT, cuando en 2021 el superávit fue por 0.1%. Lo anterior derivado del incremento registrado en los ILD de 8.3%, en línea con un monto superior de Participaciones Federales y un monto superior de Ingresos Propios. Lo anterior compensó el crecimiento de 3.1% en el gasto por Servicios Personales, así como una importante alza en el Gasto de Inversión. HR Ratings estimaba para 2022 un déficit equivalente al 1.8% de los IT. Sin embargo, el Municipio reportó un monto 1.3% superior de ILD.

Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC). El PC del Municipio aumentó de P\$97.3m en 2021 a P\$191.6m en 2022, derivado de un aumento en la cuenta de Proveedores y Contratistas. En línea con lo anterior, la métrica de PCN a ILD aumentó de 3.3% en 2021 a 5.9% en 2022. Sin embargo, a pesar de este crecimiento, la métrica continúa baja, comparada con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

**Expectativas para Periodos Futuros**

Balances Proyectados. HR Ratings estima que se mantenga una tendencia al alza en los ILD, de acuerdo con el comportamiento proyectado de las Participaciones Federales, así como en la recaudación de Impuestos y Derechos. No obstante, se estima un déficit promedio proyectado de 0.5% entre el 2023 y 2025 como resultado del aumento proyectado en Obra Pública, debido al uso proyectado de la liquidez con la que se contaba al cierre del 2022. Asimismo, se espera se

FECHA: 14/03/2023

mantenga una tendencia al alza en el Gasto Corriente impulsado por un mayor gasto en Servicios Personales y en Servicios Generales debido a la tendencia observada en los últimos años.

Desempeño de las métricas de deuda. Se espera que el crédito con el que cuenta el Municipio sea liquidado en octubre de 2024 y no se espera la adquisición de deuda adicional. Con ello, la métrica de DN se mantendría en un nivel negativo entre 2023 y 2025. Por su parte, se espera un SD promedio de 0.3% de los ILD. Finalmente, con relación al PCN, se estima que para los próximos años esta métrica se mantenga en un promedio de 3.3%.

### Factores adicionales considerados

Factores ESG. Los Factores de Gobernanza y Social son considerado superiores, lo que impacta positivamente la calificación. En cuanto al factor de Gobernanza, el Municipio cuenta con una adecuada transparencia y calidad de la información y la comunicación con las autoridades del Municipio es oportuna. Por su parte, el factor Social se considera superior debido a que se cuenta con niveles superiores en los indicadores para medir pobreza multidimensional, así como condiciones de seguridad pública superiores al promedio nacional. Finalmente, el factor Ambiental es considerado promedio, debido a que el Municipio cuenta con vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, sumado a que no se identificaron contingencias relacionadas con su servicio de agua o basura.

Asociaciones Público-Privadas. El Municipio mantiene dos Asociaciones Público Privadas (APP); la primera para la generación y suministro de energía eléctrica con un monto de inversión de P\$948.9m y la segunda para la modernización del alumbrado público del Municipio por P\$643.1m. HR Ratings no considera las APP como parte de la Deuda Directa de la Entidad, sin embargo, para el pago de la contraprestación mensual se cuenta con el 26.0% del Fondo General de Participaciones (FGP), así como del 14.0% del FGP como fuente de pago, respectivamente. Lo anterior puede limitar el monto de financiamiento al que podría acceder el Municipio en ejercicios futuros.

### 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 8.0%, o en su caso la adquisición de deuda de corto plazo, esto podría afectar negativamente la calificación (vs. el valor negativo esperado en los próximos años).

Anexos incluidos en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

### Contactos

Víctor Toriz  
Subdirector de Finanzas Públicas Quirografarias y Deuda Soberana  
Analista Responsable  
[victor.toriz@hrratings.com](mailto:victor.toriz@hrratings.com)

Víctor Castro  
Analista de Finanzas Públicas Quirografarias y Deuda Soberana  
[victor.castro@hrratings.com](mailto:victor.castro@hrratings.com)

Álvaro Rodríguez  
Director de Finanzas Públicas Quirografarias y Deuda Soberana  
[alvaro.rodriguez@hrratings.com](mailto:alvaro.rodriguez@hrratings.com)

Ricardo Gallegos  
Director General Adjunto de Análisis Económico

FECHA: 14/03/2023

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.

Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500.

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 AAA con Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 24 de febrero de 2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Cuenta Pública de 2019 a 2021, avance trimestral al cuarto trimestre 2022, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2023

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

FECHA: 14/03/2023

---

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](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