

FECHA: 23/03/2023

**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 revisó al alza la calificación de HR AA a HR AA+ y mantuvo la Perspectiva Estable al Municipio de Guanajuato, Estado de Guanajuato

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (23 de marzo de 2023) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA a HR AA+ y mantuvo la Perspectiva Estable al Municipio de Guanajuato, Estado de Guanajuato

La revisión al alza de la calificación obedece al resultado financiero observado y esperado de la Entidad, así como a su nulo endeudamiento. Al cierre del 2022, el Municipio reportó un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 12.9% de los Ingresos Totales (IT) (vs. el déficit del 4.9% esperado), debido a un importante fortalecimiento de los ILD. Adicionalmente, el Municipio hizo uso parcial de la liquidez obtenida con este superávit para realizar la liquidación anticipada de su Deuda Directa, con lo que la Deuda Neta (DN) a ILD reportó un nivel negativo. Para los próximos años, se espera que el Municipio continúe ejerciendo su liquidez en Obra Pública y en gasto de Seguridad Pública, por lo que se estima un nivel deficitario promedio del 5.2% en 2023 y 2024, para posteriormente registrar balances equilibrados. Asimismo, no se considera el uso de financiamiento en los próximos años, por lo que la DN a ILD se mantendría en niveles negativos y no se reportaría Servicio de Deuda.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Resultado en el BP. El Municipio reportó en 2022 un superávit en el BP equivalente al 12.9% de los IT, cuando en 2021 se reportó un déficit del 2.9%. Lo anterior se debió a un incremento en los ILD, como resultado de un incremento en las Participaciones Federales y de la recaudación propia. Adicionalmente, se registró una reducción del 23.3% en el gasto de Obra Pública. HR Ratings estimaba un déficit del 4.9% en el BP a IT, sin embargo, se reportó un menor nivel al esperado debido a que el Municipio decidió no disponer de financiamiento para Inversión Pública.

Nulo Endeudamiento. Al cierre del 2022, el Municipio no registró Deuda Directa, debido a que durante el ejercicio hizo uso parcial de su liquidez para liquidar dos créditos que mantenía con Bajío y que, al cierre del 2021, tenían un saldo de P\$9.2m (millones). Con ello, la Deuda Neta a ILD fue negativa, lo que se encuentra en línea con lo observado en 2021 y con lo proyectado por HR Ratings. Adicionalmente, debido al pago anticipado, el Servicio de Deuda (SD) a ILD ascendió a 1.5%, nivel que es superior al registrado en 2021 de 0.7%. No obstante, este nivel es inferior al 1.8% esperado por HR Ratings, debido a que en la revisión anterior se esperaba la adquisición de financiamiento, el cual no se concretó.

Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN). El Pasivo Circulante del Municipio pasó de P\$66.8m en 2021 a P\$86.4m en 2022, debido a un aumento en el pasivo con Proveedores y Contratistas. Sin embargo, debido a un aumento en los Anticipos, así como a un aumento reportado en los ILD, la métrica de PCN a ILD disminuyó de 9.6% en 2021 a 9.0% en 2020. Para los próximos años, se espera que esta métrica se mantenga en un promedio de 8.7%.

**Expectativas para Periodos Futuros**

Balances Proyectados. HR Ratings estima para 2023 y 2024 un déficit promedio del 5.2% en el BP a IT. Esto debido a que se espera que el Municipio haga ejercicio de su liquidez para Inversión Pública y en seguridad pública. Adicionalmente, se espera una ligera disminución en los Ingresos Propios. No obstante, esta reducción en los Ingresos Propios, los ILD del Municipio

FECHA: 23/03/2023

---

mantendrían una tendencia creciente derivado de un aumento esperado en las Participaciones Federales. Una vez ejercidos estos recursos, se proyecta un nivel de BP a IT equilibrado hacia 2025.

Desempeño de las métricas de deuda. HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento en los próximos años, por lo que la DN a ILD se mantendría negativa y no se presentaría Servicio de Deuda. Por su parte, de acuerdo con los Balances proyectados, se estima que el PCN a ILD se mantenga en un nivel promedio de 8.7% de 2023 a 2025.

### Factores adicionales considerados

Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG). El factor Gobernanza es considerado superior, lo que impacta positivamente la calificación. Esto debido a la transparencia y calidad en la información financiera, así como la adecuada planeación financiera del Municipio lo que, aunado al nulo nivel de endeudamiento, facilita la continuidad en las políticas públicas. En cuanto a los factores Social y Ambiental, estos son considerados promedio. En el factor Ambiental, se cuenta con una vulnerabilidad promedio a inundaciones y deslaves, además de que no se identificaron contingencias relacionadas con el servicio de agua o basura. Por su parte, en el factor Social, se presenta una tasa de homicidios mayor a la tasa nacional, sin embargo, se cuenta con mejores condiciones en los indicadores para medir pobreza multidimensional y una baja incidencia delictiva, en comparación con las cifras a nivel nacional.

### Factores que podrían bajar la calificación

Adquisición de Financiamiento. HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento en los próximos años y con ello se proyecta una DN a ILD negativa. Un cambio en este supuesto, sumado a un deterioro en los ILD, que eleve esta métrica a un nivel superior a 5.0%, podría tener un impacto negativo en la calificación.

### Factores que podrían subir la calificación

Disminución en el PCN. Un mejor desempeño fiscal al esperado se podría reflejar en una mayor liquidez y, por lo tanto, una posible reducción en Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación, en caso de que el PCN a ILD sea menor a 5.0%.

### ANEXOS incluidos en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

### Contactos

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

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

Ricardo Gallegos  
Director General Adjunto de Análisis Económico  
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) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

FECHA: 23/03/2023

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/methodology>

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 22 de marzo 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, el Avance Presupuestal de diciembre 2022, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 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 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

FECHA: 23/03/2023

---

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