

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 20/06/2025

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 A+ a HR AA- y mantuvo la Perspectiva Estable para el Estado de Morelos

EVENTO RELEVANTE

20 de junio de 2025

El alza en la calificación obedece al comportamiento observado y esperado en las métricas de endeudamiento relativo, en donde destaca una disminución registrada en el Pasivo Circulante (PC). Al cierre del 2024, se reportó un saldo de P\$2,246.7 millones (m) en el PC del Estado, lo que representa una reducción del 31.2% respecto al nivel reportado al cierre del 2023 de P\$3,267.4m; esto se debió a que el Estado hizo uso parcial de la liquidez acumulada para el pago a contratistas de Obra Pública, así como pasivos por Servicios Personales. Con ello, sumado a un incremento del 7.7% reportado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) durante este periodo, la métrica de PC a ILD se redujo de 22.6% en 2023 a 14.4% en 2024, cuando HR Ratings esperaba un resultado de 21.2%. Por su parte, con la disminución en la posición de liquidez mencionada, la Deuda Neta Ajustada (DNA) a ILD registró un ligero incremento al pasar de 29.7% en 2023 a 31.7% 2024, lo cual ya se anticipaba en la revisión anterior. Cabe señalar que, durante este periodo, el Estado se mantuvo con el mismo perfil de deuda de largo plazo y sin hacer uso de financiamiento de corto plazo. Para los próximos años, se espera que los ILD mantengan una tendencia creciente, en donde destaca un alza en la tasa del Impuesto sobre Erogaciones por Remuneraciones al Trabajo Personal, así como la creación de Impuestos Ecológicos, entre otros cambios en la política fiscal del Estado. Con ello, no se espera que el Estado recurra al uso adicional de deuda o pasivo, por lo que la DNA a ILD mantendría un promedio de 30.3% de 2025 a 2028, mientras que el PC a ILD se ubicaría en un promedio de 12.9 (vs. 19.9% promedio estimado en la revisión anterior para estos años).

Para consultar el reporte y/o comunicado completo favor de dirigirse a nuestro sitio web en <https://www.hrratings.com/>

Contactos

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

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

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.

Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 20/06/2025



MERCADO EXTERIOR