

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 03/09/2025

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 BBB+ a HR A- y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Estado de Michoacán

EVENTO RELEVANTE

3 de septiembre de 2025

La revisión al alza obedece al comportamiento observado en las métricas de endeudamiento relativo, lo cual se encuentra en línea con lo estimado por HR Ratings durante su revisión anterior. Al cierre de 2024, se observó un uso de financiamiento de corto plazo superior al esperado, sin embargo, de acuerdo con un incremento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) del 5.8% entre 2023 y 2024 por un alza en las Participaciones Federales recibidas y una continuidad en el buen comportamiento de la recaudación local, la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) a ILD reportó un nivel de 49.2% (vs. 49.9% proyectado).

Asimismo, en línea con un pago parcial de adeudos con Proveedores y Contratistas, la proporción de Pasivo Circulante (PC) a ILD se redujo del 17.9% a 14.3%. Para ejercicios posteriores, se espera que Michoacán mantenga un elevado nivel de Inversión en proyectos de Obra Pública enfocadas en el fortalecimiento de la infraestructura carretera y social; sin embargo, se estima una persistencia en la tendencia al alza de los ILD, con lo cual se proyecta un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) superavitario promedio del 0.8%. Asimismo, de acuerdo con lo observado al cierre del primer trimestre de 2025, así como con el comportamiento histórico reportado, se proyecta el uso de financiamiento adicional de largo y corto plazo en ejercicios posteriores, con lo cual se espera una DNA a ILD media del 45.4% entre 2025 y 2028, con una proporción promedio de Deuda Quirografaria (DQ) a DDA del 7.3%.

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

María Ortiz
maria.ortiz@hrratings.com
Analista Sr. de Finanzas Públicas y Deuda Soberana

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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 03/09/2025

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.

MERCADO EXTERIOR