

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/09/2025

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 BBB+ y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Naucalpan, Estado de México

EVENTO RELEVANTE

29 de septiembre de 2025

La revisión al alza de la calificación obedece a los resultados financieros observados del Municipio, entre ellos: una reducción registrada en el Pasivo Circulante (PC) y la expectativa de mantener un adecuado comportamiento en las métricas de endeudamiento relativo durante los siguientes años; también se consideró el retiro de un ajuste cualitativo relacionado con el período de recuperación posterior al evento de impago que se presentó en 2021. Al cierre de 2024, Naucalpan mantuvo un superávit en Balance Primario (BP) equivalente a 10.5% de los Ingresos Totales (IT), cuando HR Ratings estimaba un déficit del 2.1%. Lo anterior está en línea con un aumento de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) del 2.6%, de acuerdo con una mejora en la recaudación de Impuestos y con las Participaciones Federales recibidas. Este comportamiento positivo permitió llevar a cabo un pago parcial a Proveedores, con lo cual la proporción PC a ILD disminuyó de 40.8% a 32.4% (vs. 39.2% estimado). Con base en lo observado al cierre del segundo trimestre de 2025 (2T25) y a lo comentado por las autoridades del Municipio, se espera un aumento en el Gasto de Inversión de la Entidad; sin embargo, derivado de un dinamismo positivo proyectado en los ILD, se espera que el BP a IT mantenga un nivel superavitario promedio del 0.2% de 2025 a 2027. En este sentido, de acuerdo con la expectativa de mantener el uso de financiamiento adicional, se proyecta que la Deuda Neta (DN) a ILD mantenga un promedio del 8.3% en dicho periodo, en donde se espera una media de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) del 6.1% (vs. 24.5% estimado durante la revisión anterior).

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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/09/2025

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.

MERCADO EXTERIOR