Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 25/06/2026

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 ratificó la calificación de HR AA- y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva para el Estado de Morelos

EVENTO RELEVANTE

25 de junio de 2026

El cambio en la Perspectiva obedece a la tendencia positiva observada en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), situación que se espera se mantenga en períodos posteriores y que impacte positivamente en las métricas de endeudamiento relativo. Durante 2025, el Estado de Morelos reportó un superávit en Balance Primario (BP) correspondiente al 0.8% de los Ingresos Totales (IT), de acuerdo con un incremento en sus ILD del 11.0%. Lo anterior deriva de una mayor cantidad de Participaciones Federales, así como de un crecimiento interanual en la recaudación local del 25.2%, en donde destaca una actualización de la tasa de cobro del Impuesto Sobre Nóminas (ISN) del 2.0% a 2.5%. Lo anterior permitió fortalecer su posición de liquidez, lo cual, aunado a que Morelos se mantuvo sin uso de financiamiento adicional de corto o largo plazo, se reflejó en una disminución en la proporción de Deuda Neta Ajustada (DNA) a ILD de 31.7% a 24.2% (vs. 31.7% estimado). Posteriormente, en línea con lo observado al cierre del primer trimestre de 2026 (1T26), se espera que el Estado mantenga un comportamiento creciente en sus ILD, principalmente por un aumento en el cobro de Impuestos, debido a una nueva actualización en la tasa de ISN y a la implementación del cobro de nuevos Impuestos Cedulares. Sin embargo, también se estima que el Gasto destinado a proyectos de Inversión pública aumente, por acciones enfocadas a fortalecer la Infraestructura Carretera y en materia de Seguridad Pública, por lo que se proyecta un déficit promedio en BP a IT del 0.2% entre 2026 y 2029. Con ello, así como con la expectativa de mantener un nulo uso de financiamiento adicional, se espera que la DNA a ILD muestre un valor medio del 21.4%, mientras que el Pasivo Circulante (PC) a ILD sostendría un valor medio del 15.8%, durante el mismo período de proyección.

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 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