Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 03/09/2026

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 A- y mantuvo la Perspectiva Estable para el Estado de Michoacán

EVENTO RELEVANTE

3 de septiembre de 2026

El alza en la calificación obedece al adecuado comportamiento financiero observado, así como a la expectativa del Municipio de mantener un bajo nivel de endeudamiento relativo. Al cierre de 2025, Capulhuac incrementó sus Ingresos de Libre Disposición (ILD) en 14.7% debido a un aumento en las Participaciones Federales recibidas y una mejora en su recaudación local de Impuestos y Derechos. Lo anterior, aunado a una disminución en el Gasto Corriente municipal, derivó en un resultado superavitario en Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) del 15.8% (vs. 0.4% estimado). Este resultado permitió que la Entidad fortaleciera su posición de liquidez, lo cual, sumado a que se mantuvo un nulo uso de financiamiento adicional, hizo que la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD decreciera de 9.3% a 4.7% (vs. 7.2% proyectado). Para 2026, de acuerdo con lo observado al cierre del segundo trimestre de 2026 (2T26), se espera que el Municipio muestre un aumento en su Gasto Total, lo cual, se vería reflejado en un BP a IT deficitario del 6.3%; no obstante, debido a la expectativa de continuar con una tendencia creciente en los ILD, para el período entre 2027 y 2028 esta métrica volvería a un valor superavitario promedio del 0.5%. Con ello, así como con la proyección de mantener un nulo uso de financiamiento adicional, la DN a ILD mostraría un valor medio del 2.4% en ejercicios posteriores. Finalmente, HR Ratings mantenía un ajuste cualitativo negativo debido a un elevado nivel de Pasivo Circulante observado en períodos anteriores, lo cual ha mejorado recientemente al pasar del 133.7% en 2023 a 50.5% durante 2025, mientras que para el período entre 2026 y 2028 representaría una media del 48.2%; en línea con lo anterior, se retira el ajuste antes mencionado lo cual representa un impacto positivo sobre la calificación.

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