

Calificación

Estado de Nayarit	HR BB+
Perspectiva	Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

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

Víctor Castro
Analista de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
victor.castro@hrratings.com

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Senior de Finanzas
Públicas y Deuda Soberana
ricardo.gallegos@hrratings.com

La administración del Estado está encabezada por Dr. Miguel Ángel Navarro Quintero, de la coalición "Juntos Haremos Historia en Nayarit" conformada por el Partido del Trabajo -Partido Verde Ecologista de México- Movimiento Regeneración Nacional- Nueva Alianza Nayarit (PT-PVEM-MORENA-NAN). El periodo de gobierno de la presente administración va del 19 de septiembre de 2021 al 18 de septiembre de 2027.

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BB a HR BB+ y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva al Estado de Nayarit

La revisión al alza y la perspectiva de la calificación obedece a los resultados fiscales obtenidos y esperados para el Estado en los próximos años, los que se traduciría en una reducción en el uso de deuda de corto plazo. Al cierre de 2021, el Estado registró un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 2.4% de los Ingresos Totales (IT) donde destaca el incremento registrado del 4.5% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), así como a un aumento en los Ingresos de Gestión del 8.0%. Por otro lado, en mayo de 2022, el Estado decidió liquidar de manera anticipada el crédito de largo plazo que tenía con Santander. Con ello, la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) disminuyó de 81.3% a 76.6%. Para los próximos años, se espera que se mantenga un superávit promedio de 1.6%, de acuerdo con la recuperación esperada de los ILD. Adicionalmente, se proyecta una DNA promedio de 58.1% y una Deuda Quirografaria (DQ) de 9.1% con relación a la Deuda Total Ajustada (DTA).

Variables Relevantes: Estado de Nayarit

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	25,306.6	26,135.9	27,449.2	28,672.3	29,653.4	30,733.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	8,057.4	8,422.5	9,207.1	9,606.0	9,868.6	10,151.7
Deuda Directa Ajustada*	6,572.5	6,493.3	6,117.2	5,821.1	5,475.5	5,174.6
Balance Financiero a IT	0.2%	1.1%	-2.7%	-1.5%	-0.2%	0.0%
Balance Primario a IT	1.9%	2.4%	1.1%	1.2%	2.1%	2.1%
Balance Primario Ajustado a IT	1.5%	1.7%	1.1%	1.3%	2.1%	2.1%
Servicio de la Deuda	1,716.9	1,261.4	1,915.6	1,570.9	1,297.1	1,065.8
Deuda Neta Ajustada	6,553.6	6,453.4	6,079.1	5,785.0	5,439.7	5,138.9
Deuda Quirografaria	904.2	875.0	800.0	600.0	400.0	300.0
Obligaciones Financieras sin Costo	2,227.9	3,514.2	4,314.2	5,514.2	5,444.2	5,399.2
Servicio de la Deuda a ILD	21.3%	15.0%	20.8%	16.4%	13.1%	10.5%
Deuda Neta Ajustada a ILD	81.3%	76.6%	66.0%	60.2%	55.1%	50.6%
Deuda Quirografaria a Deuda Total Ajustada	13.8%	13.5%	13.1%	10.3%	7.3%	5.8%
Pasivo Circulante a ILD	27.7%	41.7%	46.9%	51.2%	52.5%	52.1%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

p: Proyectado.

*La Deuda Directa Ajustada excluye la deuda respaldada por bono cupón cero.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Resultado en el BP.** En 2021 se reportó un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 2.4% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2020 se reportó un superávit del 1.9%. Esto fue resultado de un incremento registrado del 4.5% en los ILD del Estado. Por su parte, los Ingresos de Gestión presentaron un aumento del 8.0%. Adicionalmente, durante este periodo el Gasto de Inversión se contrajo en un 22.4%. HR Ratings estimaba para 2021 un BP superavitario equivalente a 0.4% de los IT. Sin embargo, los Ingresos de Gestión reportaron un incremento del 15.1%, así como un alza en los Ingresos Propios de la Entidad.
- **Deuda Directa Ajustada y Nivel de Endeudamiento.** En septiembre de 2022, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P\$6,214.6 millones (m) debido a que, en mayo de 2022, el Estado decidió liquidar de manera anticipada el crédito de largo plazo que tenía con Santander por P\$238.4m. La métrica de DNA a ILD ascendió a 76.6% en 2021 (vs. el esperado de 78.0%). Por su parte, el SD se redujo de 21.3% a 15.0%, como consecuencia del menor uso de deuda a corto plazo al cierre de 2021, así como al aumento registrado en los ILD. Debido a lo anterior, este nivel es inferior al esperado por HR Ratings de 16.8%.
- **Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El PC se incrementó de P\$2,227.9m en 2020 a P\$3,514.2m en 2021. Este comportamiento obedece a un aumento reportado

en el pasivo de Retenciones y Contribuciones, en línea con un ajuste contable realizado por la Entidad. Con ello, la métrica de PC sobre los ILD pasó de 27.7% en 2020 a 41.7% al cierre de 2021. Este nivel fue superior al estimado de 32.0%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** HR Ratings estima para 2022 un crecimiento en el Gasto Corriente, en línea con lo observado en el avance presupuestal en septiembre de 2022, donde resalta un monto superior de Transferencias y Subsidios, así como en Gasto de Inversión. Sin embargo, se espera un superávit en el BP correspondiente a 1.1% de los IT, debido a que se proyecta una recuperación en los Ingresos Propios derivado de las estrategias de fiscalización, así como a un aumento en las tasas impositivas al Hospedaje, a la venta de alcohol y al Impuesto Sobre Nóminas. Posteriormente, se estima que se mantenga una tendencia creciente en los ILD, por lo que proyecta un superávit promedio de 1.8% entre 2023 y 2025.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Se espera que se reduzca el uso de deuda de corto plazo, lo que se traduciría en que la DNA disminuya a un promedio de 58.0% entre 2022 y 2025, donde la DQ representaría en promedio 9.1% de la DTA. Por su parte, se estima que el SD represente en promedio 15.2% de los ILD de 2023 a 2025. Por su parte, se proyecta que el PC se mantenga en un promedio de 50.6%.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** El factor Ambiental es considerado como *promedio* debido a que el Estado cuenta con una vulnerabilidad promedio a deslaves e inundaciones para asentamientos humanos. Sin embargo, en los últimos años, la ocurrencia de ciclones tropicales ha generado declaratorias de emergencia y gastos extraordinarios. Adicionalmente, el volumen de residuos sólidos, su disposición y el caudal de aguas tratadas está en línea con el promedio nacional. Con relación al factor Social se considera como *promedio*, ya que los indicadores de Esperanza de Vida, Carencia Alimentaria y Analfabetismo se encuentran en niveles similares a la media nacional. Por último, Se considera como *limitado* al factor Gobernanza, lo que afecta negativamente la calificación, ya que históricamente se ha registrado una falta de liquidez que derivó en el incumplimiento en el pago de obligaciones a corto plazo, así como un importante crecimiento en el Pasivo Circulante.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales en línea con los proyectados.** La calificación se podría ver afectada de forma positiva en caso de cumplir con las expectativas de los resultados financieros para 2022 (superávit de 1.1% en el BP), así como en caso de que las métricas de DN o el PCN se mantengan similares a los niveles proyectados (45.0% y 40.0% respectivamente).

Factores que podrían bajar la calificación

- **Desviación en el uso de deuda a corto plazo.** En caso de presentarse un resultado deficitario se podría recurrir a un uso mayor al esperado de deuda de corto plazo y/o un incremento en el PC. Esto impactaría la calificación si la DNA supera el 85.0% (vs. el esperado de 58.0%) y el PC se ubicará por arriba del 60.0% de los ILD.

Anexos

Balance Financiero del Estado de Nayarit						
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Estado de Ingresos y Egresos en millones de pesos nominales: Escenario Base						
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	2025p
INGRESOS						
Ingresos Federales Brutos	23,852.4	24,202.5	25,126.8	26,295.2	27,230.6	28,250.7
Participaciones (Ramo 28)	9,053.4	8,828.7	9,446.7	9,919.0	10,216.6	10,523.1
Aportaciones (Ramo 33)	10,517.3	10,749.5	11,287.0	11,851.4	12,443.9	13,066.1
Otros Ingresos Federales	4,281.6	4,624.2	4,393.0	4,524.8	4,570.1	4,661.5
Ingresos Propios	1,454.3	1,933.4	2,322.4	2,377.1	2,422.8	2,482.5
Impuestos	706.7	930.6	1,256.3	1,281.4	1,294.2	1,320.1
Derechos	298.5	424.6	509.6	519.7	535.3	551.4
Productos	16.1	14.6	21.2	21.8	22.5	23.1
Aprovechamientos	433.0	563.6	535.4	554.2	570.8	587.9
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	25,306.6	26,135.9	27,449.2	28,672.3	29,653.4	30,733.3
EGRESOS						
Gasto Corriente	24,590.7	25,349.3	27,497.4	28,288.1	28,994.1	30,026.8
Servicios Personales	3,538.3	3,569.0	3,622.5	3,731.2	3,843.1	3,958.4
Materiales y Suministros	216.2	192.1	197.9	202.8	207.9	213.1
Servicios Generales	719.4	595.8	893.8	759.7	778.7	798.1
Servicio de la Deuda	421.1	357.1	1,040.6	770.9	697.1	665.8
Intereses	378.3	307.2	739.4	674.8	551.5	464.9
Amortizaciones	42.8	50.0	301.1	96.1	145.6	200.9
Transferencias y Subsidios	15,428.3	16,591.9	17,089.7	17,944.2	18,410.7	19,147.2
Transferencias a Municipios	4,267.3	4,043.3	4,653.0	4,879.4	5,056.6	5,244.2
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no-Operativos	653.1	506.6	695.6	802.9	728.6	716.6
Bienes Muebles e Inmuebles	27.4	20.5	63.7	44.6	46.1	47.7
Obra Pública	625.7	486.1	631.9	758.3	682.5	668.8
Otros Gastos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto Total	25,243.8	25,855.9	28,193.0	29,091.0	29,722.7	30,743.4
Balance Financiero	62.9	280.0	-743.8	-418.6	-69.3	-10.1
Balance Primario	484.0	637.2	296.7	352.2	627.8	655.7
Balance Primario Ajustado	380.7	447.7	313.7	369.0	631.7	655.8
Bal. Financiero a Ingresos Totales	0.2%	1.1%	-2.7%	-1.5%	-0.2%	-0.0%
Bal. Primario a Ingresos Totales	1.9%	2.4%	1.1%	1.2%	2.1%	2.1%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	1.5%	1.7%	1.1%	1.3%	2.1%	2.1%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	21.3%	15.0%	20.8%	16.4%	13.1%	10.5%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

p: Proyectado.

Balance del Estado de Nayarit (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Balance (Cuentas Seleccionadas)						
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	2025p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	188.9	399.4	380.5	361.9	357.6	357.5
Caja, Bancos, Inversiones (No Restrignido)*	18.9	39.9	38.1	36.2	35.8	35.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restrignido)	170.0	359.4	342.5	325.7	321.8	321.7
Activos Circulantes	188.9	399.4	380.5	361.9	357.6	357.5
Obligaciones no Deuda	2,227.9	3,514.2	4,314.2	5,514.2	5,444.2	5,399.2
Deuda Directa	6,795.0	6,745.1	6,368.9	6,072.9	5,727.3	5,426.4
Pasivo Circulante	2,227.9	3,514.2	4,314.2	4,914.2	5,179.2	5,289.2
Deuda Directa Ajustada	6,572.5	6,493.3	6,117.2	5,821.1	5,475.5	5,174.6
Deuda Neta	6,776.1	6,705.1	6,330.9	6,036.7	5,691.5	5,390.6
Deuda Neta Ajustada	6,553.6	6,453.4	6,079.1	5,785.0	5,439.7	5,138.9
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	81.3%	76.6%	66.0%	60.2%	55.1%	50.6%
Pasivo Circulante a ILD	27.7%	41.7%	46.9%	51.2%	52.5%	52.1%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado

p: Proyectado

*Se estimó el 90.0% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 10.0% restante se consideró como recursos etiquetados.

Flujo de Efectivo del Estado de Nayarit (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base						
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	62.9	280.0	-743.8	-418.6	-69.3	-10.1
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	738.0	1,286.3	800.0	600.0	265.0	110.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-1,295.8	-904.2	-875.0	-800.0	-600.0	-400.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-494.9	662.1	-818.8	-618.6	-404.3	-300.1
Nuevas Disposiciones	904.2	875.0	800.0	600.0	400.0	300.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-303.9	-1,326.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	409.3	1,537.1	-18.8	-18.6	-4.3	-0.1
CBI inicial	83.4	188.9	399.4	380.5	361.9	357.6
CBI Final	188.9	399.4	380.5	361.9	357.6	357.5

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Estado de Nayarit					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₈₋₂₀₂₁	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	3.6%	2.3%	1.5%	3.8%	4.7%
Participaciones (Ramo 28)	3.5%	-1.8%	-2.5%	7.0%	5.0%
Aportaciones (Ramo 33)	4.6%	3.9%	2.2%	5.0%	5.0%
Otros Ingresos Federales	1.6%	7.7%	8.0%	-5.0%	3.0%
Ingresos Propios	6.4%	-17.4%	32.9%	20.1%	2.4%
Impuestos	4.2%	-14.1%	31.7%	35.0%	2.0%
Derechos	10.1%	-18.3%	42.3%	20.0%	2.0%
Productos	-43.7%	-45.2%	-9.0%	45.0%	3.0%
Aprovechamientos	13.6%	-20.2%	30.1%	-5.0%	3.5%
Ingresos Totales	3.8%	0.9%	3.3%	5.0%	4.5%
EGRESOS					
Gasto Corriente	2.2%	-2.4%	3.1%	8.5%	2.9%
Servicios Personales	3.2%	3.0%	0.9%	1.5%	3.0%
Materiales y Suministros	-8.7%	-39.7%	-11.2%	3.0%	2.5%
Servicios Generales	-12.8%	-24.9%	-17.2%	50.0%	-15.0%
Servicio de la Deuda	-13.4%	-12.2%	-15.2%	191.4%	-25.9%
Transferencias y Subsidios	4.9%	-0.6%	7.5%	3.0%	5.0%
Transferencias a Municipios	-3.0%	-3.3%	-5.3%	15.1%	4.9%
Gastos no-Operativos	8.6%	11.6%	-22.4%	37.3%	15.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	-28.5%	-28.8%	-25.1%	210.0%	-30.0%
Obra Pública	12.8%	14.4%	-22.3%	30.0%	20.0%
Gasto Total	2.3%	-2.0%	2.4%	9.0%	3.2%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Glosario

Balance Primario. Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

Balance Primario Ajustado. El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

Deuda Consolidada (DC). La deuda consolidada estará conformada por las siguientes componentes:

Deuda Bancaria (Incluye la de largo y corto plazo).
Deuda Bursátil (Incluye la de largo y corto plazo).
Deuda respaldada por Bono Cupón Cero.
Deuda Contingente.

Deuda Bancaria (DB). Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Respaldada por Bono Cupón Cero (DRBC). Se refiere a los créditos adquiridos por las Entidades subnacionales con una institución bancaria bajo este esquema que incluye un solo pago de capital en su fecha de vencimiento. En términos generales, en este esquema la fecha de vencimiento del crédito bancario y del bono cupón cero (BCC) se coincidirá de tal manera que el valor de realización del BCC será igual a su valor nominal. Adicionalmente, el valor nominal multiplicado por el número de títulos respaldando el crédito será igual al monto del crédito.

En consecuencia, el monto del crédito por pagar por parte de la Entidad subnacional en su fecha de vencimiento será igual al valor neto ajustado de la DRBC. El valor neto ajustado sería la diferencia entre el monto del crédito y el valor nominal del BCC multiplicado por el número de títulos. Normalmente, este valor será cero. En estos casos, el servicio de la deuda asociado con la DRBC sería únicamente los pagos de interés periódicos

Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que este tipo de créditos constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional, HR Ratings tomará dicho crédito como deuda, reflejándolo en los respectivos cuadros y anexos.

Otro factor importante es que, por la naturaleza de esta obligación, el saldo no se vería modificado a lo largo de la vida del mismo. Situación que, sin hacer ajustes, incide de manera negativa en las métricas de deuda. HR Ratings mantendrá el saldo vigente en los cuadros de Deuda, identificando este fenómeno a través de una métrica de Deuda Directa Ajustada, como se describe abajo.

Deuda Directa. (DD) Se define a esta Deuda como la Suma de las siguientes obligaciones financieras:

Deuda Bancaria + Deuda Bursátil + Deuda Respaldada por Bono Cupón Cero.

Deuda Directa Ajustada (DDA). Se define como la suma de las siguientes obligaciones:

Deuda Bancaria + Deuda Bursátil.

Esta métrica permite identificar las amortizaciones obligatorias de capital de la Entidad subnacional. El Servicio de la Deuda de los DRBC sería únicamente los pagos de interés más el valor neto ajustado (típicamente cero) de la DRBC, siendo este el impacto negativo por el manejo de DRBC's.

Algunas consideraciones con relación a este tema:

Esta Deuda Directa Ajustada será la que se utilice para realizar los cálculos de:

Deuda Directa Ajustada/ILD.
Deuda Directa Ajustada Neta / ILD, entre otras.

Servicio de Deuda. Es la suma del pago de todos los intereses + la amortización de la Deuda Directa Ajustada durante cierto periodo.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología para calificar estados mexicanos, abril 2021
Criterios Generales Metodológicos – enero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR BB con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	29 de noviembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2018 a 2021, Avance Presupuestal a septiembre de 2022, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2021
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Estado
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	n.a
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	n.a

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).