

Calificación

Estado de Coahuila **HR A-**
Perspectiva **Estable**

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Víctor Toriz
Subdirector de Finanzas Públicas
Quirografarías y Deuda Soberana
Analista Responsable
victor.toriz@hrratings.com

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

Álvaro Rodríguez
Director de Finanzas Públicas
Quirografarías y Deuda Soberana
alvaro.rodriguez@hrratings.com

La administración del Estado está encabezada por el Ing. Miguel Ángel Riquelme, de la coalición Por un Coahuila Seguro, liderada por el Partido Revolucionario Institucional (PRI). El periodo de la presente administración es del 1° de diciembre de 2017 al 30 de noviembre de 2023.

HR Ratings ratificó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable al Estado de Coahuila

La ratificación de la calificación obedece a que el nivel de endeudamiento reportó niveles similares a los esperados por HR Ratings en la revisión anterior. Al cierre de 2022, el Estado reportó un superávit en el Balance Primario equivalente a 7.3% de los Ingresos Totales (IT) de acuerdo con un importante crecimiento de los Ingresos de Libre Disposición (ILD). En línea con lo anterior, la métrica de Deuda Neta como proporción de los ILD disminuyó de 149.0% a 127.7% de forma interanual, nivel similar al estimado anteriormente de 133.3%. Por su parte, la Deuda Quirografaria (DQ) representó 8.0% de la Deuda Total Ajustada, mismo nivel que el observado en 2021. Al cierre de marzo de 2023, el saldo de la DQ es de P\$2,379.4m y se espera su amortización en agosto de 2023, en línea con el cambio de administración. Posteriormente, se espera que el Estado continúe haciendo uso de financiamiento de corto plazo, por lo que se proyecta que se mantendrá una proporción de DQ a DTA promedio del 7.4% para el periodo 2023-2026. Asimismo, se estima un superávit promedio de 5.3%, como resultado de que se proyecta que se mantenga la tendencia creciente en los ILD del Estado. Con ello, sumado a que se espera que se reduzca paulatinamente el uso de deuda de corto plazo en los próximos años, la DNA se reduciría a un promedio de 111.7%.

Variables Relevantes: Estado de Coahuila

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p
Ingresos Totales (IT)	54,436.4	60,033.6	64,832.5	67,617.6	70,221.5	72,383.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	25,604.5	28,969.2	31,696.5	33,334.6	34,891.5	36,233.4
Deuda Directa Ajustada*	39,526.9	39,442.6	39,169.9	38,789.7	38,382.2	37,941.5
Balance Financiero a IT	-2.2%	1.5%	-0.3%	-0.2%	-0.1%	-0.1%
Balance Primario a IT	2.2%	7.3%	7.5%	5.8%	5.1%	4.8%
Balance Primario Ajustado a IT	3.7%	7.3%	6.9%	5.7%	4.6%	4.7%
Servicio de la Deuda	4,264.3	6,660.6	8,244.1	7,064.6	6,578.7	6,379.6
Deuda Neta Ajustada	38,151.9	37,004.2	37,510.1	37,331.4	37,308.6	37,017.1
Deuda Quirografaria	3,160.2	3,165.0	3,000.0	2,900.0	2,800.0	2,700.0
Obligaciones Financieras sin Costo	3,727.2	3,900.1	3,900.1	4,100.1	4,300.1	4,350.1
Servicio de la Deuda a ILD	16.7%	23.0%	26.0%	21.2%	18.9%	17.6%
Deuda Neta Ajustada a ILD	149.0%	127.7%	118.3%	112.0%	106.9%	102.2%
Deuda Quirografaria a Deuda Total Ajustada	8.0%	8.0%	7.7%	7.5%	7.3%	7.1%
Pasivo Circulante a ILD	14.6%	13.5%	12.3%	12.0%	11.9%	11.7%

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.** El Estado reportó en 2022 un superávit en el BP equivalente a 7.3% de los IT, cuando en 2021 se observó un superávit de 2.2%. Esto fue consecuencia del aumento observado en los ILD de 13.1%, debido a un incremento en las Participaciones Federales, sumado a un aumento en la recaudación de Impuestos, así como al ingreso extraordinario reportado en los Derechos por programas de regularización vehicular en 2022. Con ello, se reportó un resultado superavitario, a pesar del aumento de 7.4% en el Gasto Corriente. HR Ratings estimaba para 2022 un superávit en el BP equivalente al 5.9% de los IT. Sin embargo, los Ingresos Federales registraron un monto 3.7% superior.
- **Nivel de Endeudamiento.** Al cierre de 2022, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P\$39,442.6m, compuesta por P\$36,277.6m de deuda bancaria de largo plazo y P\$3,165.0m de deuda de corto plazo. Debido al crecimiento de los ILD, la DNA como porcentaje de los ILD disminuyó de 149.2% en 2021 a 127.7% en 2022, nivel similar al esperado de 133.3%. En lo anterior, el Estado recurrió a un monto similar al observado en 2021, por lo que la métrica de DQ a DT se mantuvo en 8.0%,

nivel ligeramente superior al estimado anteriormente de 5.5%. Cabe mencionar que, con el superávit observado al cierre de 2022, el Estado reportó un aumento en la liquidez con la cual parte de ella será destinada a liquidar la totalidad de sus obligaciones de corto plazo a más tardar el 31 de agosto de 2023 (tres meses antes del cambio de administración). Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) ascendió a 23.0% (vs. el 16.7% en 2021), como resultado de la amortización de la deuda de corto plazo adquirida en 2021.

- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC del Estado pasó de P\$3,727.2m en 2021 a P\$3,900.1m en 2022 derivado de un incremento en la cuenta de Proveedores y Contratistas. No obstante, debido al incremento registrado en los ILD, la métrica de PC a ILD disminuyó de 14.6% en 2021 a 13.5% al cierre de 2022. El resultado en esta métrica fue inferior al esperado por HR Ratings de 16.0%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Projectados.** HR Ratings estima un crecimiento en el Gasto Corriente, impulsado por un incremento en Servicios Personales debido a un ajuste en sueldos de carácter inflacionario, así como al incremento en las Transferencias realizadas a organismos descentralizados. No obstante, se proyecta un superávit promedio de 7.5% entre 2023 y 2026, como consecuencia de la expectativa de que se mantenga una tendencia creciente en los ILD, por el incremento proyectado en las Participaciones Federales y en los Impuestos del Estado.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, sumado al desempeño de los ILD, se estima que la DNA se reduzca a 111.7% de los ILD entre 2023 y 2026, donde la Deuda Quirografaria correspondería en promedio al 7.4% de la Deuda Total. Por su parte, se espera que el SD mantenga un promedio de 21.3% de los ILD, mientras el PC reportaría un promedio de 12.2% de los ILD para los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** El factor Social se ratifica como superior, lo que impacta de manera positiva la calificación. Esto refleja que la población cuenta con un buen acceso a la educación, por lo que el Estado cuenta con un bajo nivel de analfabetismo. Asimismo, la informalidad laboral es de 33.5%, nivel inferior a la media nacional de 52.0%, lo que promueve una adecuada capacidad recaudatoria, mientras que los factores Ambiental y de Gobernanza se consideran como promedio.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción del endeudamiento relativo.** Un mejor desempeño fiscal al esperado se podría reflejar en una mayor liquidez y/o un menor Gasto Corriente. Esto podría representar un menor nivel de endeudamiento relativo, lo que podría impactar positivamente la calificación, en caso de que la métrica de DNA a ILD se encuentre debajo de 80.0% y el DQ a DT sea menor al 5.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Resultados fiscales inferiores y un aumento en las métricas de endeudamiento.** Una reducción de los ILD podría reflejarse en una falta de liquidez, con lo cual podría impactar en un mayor uso de deuda de CP, así como un aumento en el PC. Esto podría impactar negativamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel mayor a 25.0% y la DQ a DT se encuentre por arriba de 13.0%.

Anexos

Balance Financiero del Estado de Coahuila (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Estado de Ingresos y Egresos en millones de pesos nominales: Escenario Base						
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p
INGRESOS						
Ingresos Federales Brutos	45,511.1	49,902.2	54,310.6	56,622.3	58,786.2	60,661.9
Participaciones (Ramo 28)	21,546.5	24,369.4	27,293.7	28,794.8	30,234.6	31,595.1
Aportaciones (Ramo 33)	18,602.3	20,319.0	21,646.7	22,296.1	22,965.0	23,424.3
Otros Ingresos Federales	5,362.3	5,213.9	5,370.3	5,531.4	5,586.7	5,642.6
Ingresos Propios	8,925.4	10,131.4	10,005.6	10,453.2	10,871.5	11,140.9
Impuestos	3,450.1	4,733.0	4,969.6	5,168.4	5,375.2	5,482.7
Derechos	4,479.0	5,162.8	4,801.4	5,041.5	5,243.2	5,400.5
Productos	87.0	148.2	143.7	149.5	157.0	160.1
Aprovechamientos	74.9	72.5	74.6	76.9	78.4	79.2
Otros Propios	834.3	14.9	16.1	16.9	17.8	18.5
Ingresos Totales	54,436.4	60,033.6	64,316.2	67,075.5	69,657.7	71,802.9
EGRESOS						
Gasto Corriente	51,132.7	54,936.4	60,220.1	62,589.4	64,556.9	66,594.7
Servicios Personales	18,010.2	19,039.8	19,991.7	21,191.2	22,038.9	22,920.5
Materiales y Suministros	982.1	915.8	943.3	990.4	1,039.9	1,071.1
Servicios Generales	2,031.1	2,298.0	2,390.0	2,533.4	2,609.4	2,713.7
Servicio de la Deuda	2,364.3	3,500.3	5,079.1	4,064.6	3,678.7	3,579.6
Intereses	2,290.6	3,411.2	4,971.4	3,784.5	3,371.1	3,238.9
Amortizaciones	73.8	89.1	107.7	280.2	307.5	340.7
Transferencias y Subsidios	20,037.4	20,512.5	22,153.5	23,704.2	24,652.4	25,391.9
Transferencias a Municipios	7,707.6	8,670.1	9,662.6	10,105.5	10,537.7	10,917.9
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no-Operativos	3,223.8	3,947.5	4,029.3	4,310.4	4,892.1	4,961.4
Bienes Muebles e Inmuebles	183.7	279.9	288.3	311.4	333.2	343.2
Obra Pública	3,040.1	3,667.6	3,740.9	3,999.0	4,558.9	4,618.2
Otros Gastos	1,254.4	271.5	285.1	296.5	305.4	317.6
ADEFAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto Total	55,610.9	59,155.5	64,534.5	67,196.3	69,754.4	71,873.7
Balance Financiero	-1,174.5	878.1	-218.3	-120.8	-96.7	-70.9
Balance Primario	1,189.8	4,378.5	4,860.8	3,943.9	3,581.9	3,508.7
Balance Primario Ajustado	1,988.3	4,374.9	4,467.7	3,864.3	3,242.2	3,431.8
Bal. Financiero a Ingresos Totales	-2.2%	1.5%	-0.3%	-0.2%	-0.1%	-0.1%
Bal. Primario a Ingresos Totales	2.2%	7.3%	7.6%	5.9%	5.1%	4.9%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	3.7%	7.3%	6.9%	5.8%	4.7%	4.8%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	16.7%	23.0%	26.4%	21.5%	19.2%	17.9%

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

p: Proyectado.

Balance del Estado de Coahuila (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Balance (Cuentas Seleccionadas)						
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	1,873.4	2,940.4	2,557.1	2,436.3	2,389.5	2,318.7
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	1,375.1	2,438.4	1,662.1	1,461.8	1,075.3	927.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	498.3	501.9	895.0	974.5	1,314.2	1,391.2
Activos Circulantes	1,873.4	2,940.4	2,557.1	2,436.3	2,389.5	2,318.7
Obligaciones no Deuda	3,727.2	3,900.1	3,900.1	4,100.1	4,300.1	4,350.1
Deuda Directa	40,123.9	40,039.5	39,766.9	39,386.7	38,979.1	38,538.4
Pasivo Circulante	3,727.2	3,900.1	3,900.1	4,000.1	4,150.1	4,250.1
Deuda Directa Ajustada	39,526.9	39,442.6	39,169.9	38,789.7	38,382.2	37,941.5
Deuda Neta	38,748.8	37,601.1	38,104.8	37,924.9	37,903.8	37,610.9
Deuda Neta Ajustada	38,151.9	37,004.2	37,507.8	37,328.0	37,306.9	37,014.0
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	149.0%	127.7%	120.3%	113.8%	108.7%	103.8%
Pasivo Circulante a ILD	14.6%	13.5%	12.5%	12.2%	12.1%	11.9%

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

p: Proyectado

*Se estimó el 82.1% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 17.9% restante se consideró como recursos etiquetados.

Flujo de Efectivo del Estado de Coahuila (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base						
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	-1,174.5	878.1	-218.3	-120.8	-96.7	-70.9
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	355.4	172.9	0.0	100.0	150.0	100.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-1,900.0	-3,160.2	-3,165.0	-3,000.0	-2,900.0	-2,800.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-2,719.1	-2,109.2	-3,383.3	-3,020.8	-2,846.7	-2,770.9
Nuevas Disposiciones	3,160.0	3,165.0	3,000.0	2,900.0	2,800.0	2,700.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-765.5	11.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	440.9	1,055.8	-383.3	-120.8	-46.7	-70.9
CBI inicial	2,198.0	1,873.4	2,940.4	2,557.1	2,436.3	2,389.5
CBI Final	1,873.4	2,940.4	2,557.1	2,436.3	2,389.5	2,318.7

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

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Estado de Coahuila					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₈₋₂₀₂₁	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	3.8%	0.2%	9.6%	8.8%	4.3%
Participaciones (Ramo 28)	6.1%	2.5%	13.1%	12.0%	5.5%
Aportaciones (Ramo 33)	5.0%	2.6%	9.2%	6.5%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-7.5%	-14.5%	-2.8%	3.0%	3.0%
Ingresos Propios	6.2%	29.0%	13.5%	-1.2%	4.5%
Impuestos	12.2%	18.0%	37.2%	5.0%	4.0%
Derechos	8.0%	36.4%	15.3%	-7.0%	5.0%
Productos	-15.6%	-39.4%	70.3%	-3.0%	4.0%
Aprovechamientos	24.6%	-15.2%	-3.2%	3.0%	3.0%
Otros Propios	-72.5%	74.3%	-98.2%	8.0%	5.0%
Ingresos Totales	4.2%	4.0%	10.3%	7.1%	4.3%
EGRESOS					
Gasto Corriente	3.8%	2.0%	7.4%	9.6%	3.9%
Servicios Personales	0.5%	3.5%	5.7%	5.0%	6.0%
Materiales y Suministros	-1.6%	31.2%	-6.8%	3.0%	5.0%
Servicios Generales	2.3%	5.4%	13.1%	4.0%	6.0%
Servicio de la Deuda	-0.5%	-1.3%	48.0%	45.1%	-20.0%
Transferencias y Subsidios	8.9%	0.1%	2.4%	8.0%	7.0%
Transferencias a Municipios	3.8%	0.7%	12.5%	11.4%	4.6%
Gastos no-Operativos	1.3%	14.6%	22.4%	2.1%	7.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	-29.8%	-49.6%	52.4%	3.0%	8.0%
Obra Pública	7.1%	24.2%	20.6%	2.0%	6.9%
Gasto Total	3.7%	3.7%	6.4%	9.1%	4.1%

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 de este. 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

Anibal 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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



A NRSRO Rating*

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: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 calificadoras:

Metodología para calificar estados mexicanos, abril 2021

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 A- con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	31 de mayo de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2019 a 2022, avance trimestral al primer trimestre 2023, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2023
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 calificadoras 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).