

A NRSRO Rating\*

## Calificación

Estado de Nayarit **HR BBB-**  
Perspectiva **Estable**

## Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

## Contactos

**Ramón Villa**  
Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
Analista Responsable  
ramon.villa@hrratings.com

**Álvaro Rodríguez**  
Director de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
alvaro.rodriguez@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-PVEMMORENA-NAN). El período 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 BBB- y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable al Estado de Nayarit

El alza de la calificación se debe a los resultados financieros obtenidos y esperados, lo que se refleja directamente en una disminución de las métricas de endeudamiento relativo. De 2023 a 2026, se espera que se reporte un Balance Primario (BP) superavitario promedio equivalente al 1.2% de los Ingresos Totales (IT), ya que se estima que los Ingresos de Libre Disposición (ILD) mantengan un dinamismo positivo en los próximos años. Esto debido a que, en 2022, se aprobaron cambios a la Ley de Hacienda del Estado, los cuales incluyen aumentos en las tasas del Impuesto Sobre Nóminas (ISN) y el Impuesto Sobre Hospedaje. Asimismo, en dicho ejercicio fiscal se fortaleció el proceso de fiscalización mediante un programa de cobro persuasivo e incrementando la presencia fiscal. Con ello, se reportó un aumento del 22.9% en los ILD, lo que se tradujo en una disminución de Deuda Neta Ajustada (DNA) a ILD de 76.6% en 2021 a 63.4% en 2022. Para los próximos años, se proyecta que esta métrica se mantenga en un promedio de 50.7% (vs. 58.0% estimado en la revisión anterior).

Variables Relevantes: Estado de Nayarit						
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)						
Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p
Ingresos Totales (IT)	26,135.9	29,600.9	31,806.9	32,534.4	33,678.5	34,951.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	8,422.5	10,352.4	10,968.3	11,186.8	11,775.9	12,408.8
Deuda Directa Ajustada*	6,493.3	6,623.0	6,221.3	6,025.7	5,774.8	5,487.0
Balance Financiero a IT	1.1%	-2.0%	-2.1%	-1.5%	-0.9%	-0.0%
Balance Primario a IT	2.4%	0.6%	0.6%	0.9%	1.3%	2.1%
Balance Primario Ajustado a IT	1.7%	0.1%	1.4%	1.0%	1.4%	2.1%
Servicio de la Deuda	1,261.4	1,651.7	2,177.7	1,768.1	1,745.8	1,746.6
Deuda Neta Ajustada	6,453.4	6,567.0	6,193.3	5,999.9	5,749.7	5,462.5
Deuda Quirografaria	875.0	1,305.6	1,000.0	1,000.0	1,000.0	1,000.0
Obligaciones Financieras sin Costo	3,514.2	4,268.4	4,968.4	5,868.4	5,998.4	5,708.4
Servicio de la Deuda a ILD	15.0%	16.0%	19.9%	15.8%	14.8%	14.1%
Deuda Neta Ajustada a ILD	76.6%	63.4%	56.5%	53.6%	48.8%	44.0%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	13.5%	19.7%	16.1%	16.6%	17.3%	18.2%
Pasivo Circulante a ILD	41.7%	41.2%	45.3%	48.4%	48.5%	46.0%

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

- Deuda Directa Ajustada y Nivel de Endeudamiento.** Al cierre del 2022, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P\$6,623.0 millones (m). Debido a un incremento reportado en los Ingresos de Libre Disposición, la métrica de DNA a ILD disminuyó de 76.6% en 2021 a 63.4% en 2022 (vs. el esperado de 66.0%). Por su parte, al cierre del 2022, la deuda de corto plazo ascendió a P\$1,305.6m (vs. P\$800.0m esperado) y, con ello, la métrica de Deuda Quirografaria (DQ) a DDA ascendió a 19.7% (vs. 13.1% esperado). Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) reportó un nivel de 16.0%, inferior al 20.8% proyectado, debido a un mayor nivel reportado en los ILD.
- Resultado en el BP.** El Estado registró en 2022 un superávit en el Balance Primario equivalente al 0.6% de los Ingresos Totales, cuando en 2021 se reportó un superávit de 2.4%. Esto se debió a un incremento en las Transferencias y Subsidios, así como Servicios Generales, sumado a un mayor nivel en el Gasto de Inversión. No obstante, se mantuvo un nivel superavitario debido a un aumento del 22.9% en los ILD por un alza en las Participaciones Federales y un mejor desempeño de la recaudación propia. HR Ratings estimaba para 2022 un Balance Primario superavitario equivalente al 1.1%, no obstante, el superávit fue ligeramente inferior debido a que el Gasto Corriente fue 5.8% superior a lo proyectado en la revisión anterior.

- **Pasivo Circulante (PC).** El PC se incrementó de P\$3,514.2m en 2021 a P\$4,268.4m en 2022, debido a un aumento en el pasivo por transferencias al sector público paraestatal, así como a proveedores y contratistas de obra pública, en línea con recursos de Ingresos Federales pendientes de ejercer en el primer trimestre 2023. No obstante, debido a un aumento en los ILD, la métrica de PC a ILD en 2022 fue de 41.2%, nivel similar al reportado en 2021 de 41.7%, así como al proyectado de 46.9%.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** En línea con el plan de inversión de la Entidad, HR estima para 2023 un incremento en el Gasto de Inversión y una tendencia al alza en Transferencias y Subsidios. No obstante, se mantendría un BP superavitario del 0.6%, debido a que se proyecta que los ILD sostengan su tendencia positiva, en línea con el dinamismo observado en la recaudación propia. Para los próximos años, se espera que continúe la tendencia al alza en los ILD y que, con ello, se reporte un superávit promedio del 1.5% en el BP a IT de 2024 a 2026.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con resultados financieros esperados, así como un uso moderado proyectado en el uso de financiamiento de corto plazo, se espera que en los próximos años la DNA a ILD reporte un nivel promedio de 50.7%, con una proporción de DQ a DDA de 17.1% de 2023 a 2026. En este sentido, se proyecta un SD a ILD de 16.1% en este periodo. Por su parte, se estima un PC a ILD promedio de 47.1% en los próximos años.

### Factores adicionales considerados

- **Factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).** El factor Ambiental es ratificado 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 el Estado mantiene pasivos contingentes por adeudos institucionales, incluidos pasivos de entidades paraestatales como la Universidad Autónoma de Nayarit.

### 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 80.0% y el PC se ubicará por arriba del 60.0% de los ILD.

### Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los resultados fiscales.** En caso de mayores ILD o una reducción en el Gasto Corriente, podría reportar una reducción superior a la estimada en el uso de deuda a corto plazo o registrarse una contracción en el PC de la Entidad. La calificación se podría ver afectada de forma positiva, si la proporción de DQ a DDA desciende por debajo de 7.0% y el PC por debajo de 35.0%.

Anexo

Balance Financiero del Estado de Nayarit (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Estado de Ingresos y Egresos en millones de pesos nominales: Escenario Base						
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p
<b>INGRESOS</b>						
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	24,202.5	27,011.4	29,107.3	29,739.7	30,817.5	32,036.6
Participaciones (Ramo 28)	8,828.7	10,399.5	11,250.8	11,418.7	12,130.1	12,918.6
Aportaciones (Ramo 33)	10,749.5	11,500.0	12,489.0	12,738.7	12,993.5	13,253.4
Otros Ingresos Federales	4,624.2	5,111.9	5,367.5	5,582.2	5,693.9	5,864.7
<b>Ingresos Propios</b>	1,933.4	2,589.5	2,699.7	2,794.8	2,861.0	2,914.5
Impuestos	930.6	1,596.9	1,676.7	1,727.0	1,761.6	1,779.2
Derechos	424.6	561.2	578.1	601.2	619.2	631.6
Productos	14.6	27.0	28.4	29.2	29.8	30.7
Aprovechamientos	563.6	404.3	416.4	437.3	450.4	472.9
<b>Ingresos Totales</b>	26,135.9	29,600.9	31,806.9	32,534.4	33,678.5	34,951.1
<b>EGRESOS</b>						
<b>Gasto Corriente</b>	25,349.3	29,081.5	31,069.3	31,758.2	32,699.0	33,613.0
Servicios Personales	3,569.0	3,596.9	3,812.8	3,927.1	4,005.7	4,125.9
Materiales y Suministros	192.1	283.7	297.8	306.8	312.9	322.3
Servicios Generales	595.8	1,153.6	922.8	941.3	969.5	988.9
Servicio de la Deuda	357.1	776.7	872.1	768.1	745.8	746.6
Intereses	307.2	475.8	776.0	572.5	494.9	458.8
Amortizaciones	50.0	300.9	96.1	195.6	250.9	287.8
Transferencias y Subsidios	16,591.9	18,715.7	20,025.8	20,586.5	21,204.1	21,713.0
Transferencias a Municipios	4,043.3	4,555.0	5,138.1	5,228.4	5,461.0	5,716.4
<b>Gastos no-Operativos</b>	506.6	1,110.9	1,412.5	1,248.4	1,276.2	1,343.9
Bienes Muebles e Inmuebles	20.5	272.5	280.7	286.3	294.9	303.8
Obra Pública	486.1	838.4	1,131.8	962.0	981.3	1,040.2
<b>Gasto Total</b>	25,855.9	30,192.4	32,481.8	33,006.6	33,975.2	34,956.9
<b>Balance Financiero</b>	280.0	-591.5	-674.9	-472.1	-296.6	-5.8
<b>Balance Primario</b>	637.2	185.2	197.2	296.0	449.1	740.8
<b>Balance Primario Ajustado</b>	447.7	40.1	449.7	315.9	455.1	746.0
Bal. Financiero a Ingresos Totales	1.1%	-2.0%	-2.1%	-1.5%	-0.9%	-0.0%
Bal. Primario a Ingresos Totales	2.4%	0.6%	0.6%	0.9%	1.3%	2.1%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	1.7%	0.1%	1.4%	1.0%	1.4%	2.1%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	15.0%	16.0%	19.9%	15.8%	14.8%	14.1%

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)						
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p
<b>Activos</b>						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	399.4	560.5	280.0	257.8	251.2	245.4
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	39.9	56.1	28.0	25.8	25.1	24.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	359.4	504.5	252.0	232.0	226.1	220.8
<b>Obligaciones no Deuda</b>	<b>3,514.2</b>	<b>4,268.4</b>	<b>4,968.4</b>	<b>5,868.4</b>	<b>5,998.4</b>	<b>5,708.4</b>
Deuda Directa	6,745.1	6,951.2	6,549.5	6,353.8	6,103.0	5,815.2
Pasivo Circulante	3,514.2	4,268.4	4,968.4	5,418.4	5,708.4	5,708.4
Deuda Directa Ajustada	6,493.3	6,623.0	6,221.3	6,025.7	5,774.8	5,487.0
Deuda Neta	6,705.1	6,895.1	6,521.5	6,328.1	6,077.9	5,790.6
Deuda Neta Ajustada	6,453.4	6,567.0	6,193.3	5,999.9	5,749.7	5,462.5
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	76.6%	63.4%	56.5%	53.6%	48.8%	44.0%
Pasivo Circulante a ILD	41.7%	41.2%	45.3%	48.4%	48.5%	46.0%

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

p: Proyectado

\*Se estimó el 10.0% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 90.0% 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						
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	280.0	-591.5	-674.9	-472.1	-296.6	-5.8
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	1,286.3	754.2	700.0	450.0	290.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-904.2	-875.0	-1,305.6	-1,000.0	-1,000.0	-1,000.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	662.1	-712.3	-1,280.5	-1,022.1	-1,006.6	-1,005.8
Nuevas Disposiciones	875.0	1,305.6	1,000.0	1,000.0	1,000.0	1,000.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-1,326.6	-432.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	1,537.1	593.3	-280.5	-22.1	-6.6	-5.8
CBI inicial	188.9	399.4	560.5	280.0	257.8	251.2
CBI Final	399.4	560.5	280.0	257.8	251.2	245.4

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 <sub>2019-2022</sub>	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
<b>INGRESOS</b>					
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	5.0%	1.5%	11.6%	7.8%	2.2%
Participaciones (Ramo 28)	4.1%	-2.5%	17.8%	8.2%	1.5%
Aportaciones (Ramo 33)	4.3%	2.2%	7.0%	8.6%	2.0%
Otros Ingresos Federales	8.7%	8.0%	10.5%	5.0%	4.0%
<b>Ingresos Propios</b>	13.7%	32.9%	33.9%	4.3%	3.5%
Impuestos	24.7%	31.7%	71.6%	5.0%	3.0%
Derechos	15.4%	42.3%	32.2%	3.0%	4.0%
Productos	-2.6%	-9.0%	85.2%	5.0%	3.0%
Aprovechamientos	-9.3%	30.1%	-28.3%	3.0%	5.0%
<b>Ingresos Totales</b>	5.7%	3.3%	13.3%	7.5%	2.3%
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	4.6%	3.1%	14.7%	6.8%	2.2%
Servicios Personales	1.5%	0.9%	0.8%	6.0%	3.0%
Materiales y Suministros	-7.5%	-11.2%	47.6%	5.0%	3.0%
Servicios Generales	6.4%	-17.2%	93.6%	-20.0%	2.0%
Servicio de la Deuda	17.4%	-15.2%	117.5%	12.3%	-11.9%
Transferencias y Subsidios	6.4%	7.5%	12.8%	7.0%	2.8%
Transferencias a Municipios	1.0%	-5.3%	12.7%	12.8%	1.8%
<b>Gastos no-Operativos</b>	23.8%	-22.4%	119.3%	27.1%	-11.6%
Bienes Muebles e Inmuebles	92.0%	-25.1%	1227.0%	3.0%	2.0%
Obra Pública	15.3%	-22.3%	72.5%	35.0%	-15.0%
<b>Gasto Total</b>	5.1%	2.4%	16.8%	7.6%	1.6%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Deuda del Estado de Nayarit, de 2019 a marzo 2023 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
Concepto	2019	2020	2021	2022	mar-23
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
<b>Deuda Consolidada= A+B</b>	<b>7,063.6</b>	<b>6,795.0</b>	<b>6,745.1</b>	<b>6,951.2</b>	<b>6,928.2</b>
<b>Deuda Directa= A+B</b>	<b>7,063.6</b>	<b>6,795.0</b>	<b>6,745.1</b>	<b>6,951.2</b>	<b>6,928.2</b>
<b>Deuda Directa Ajustada*= A</b>	<b>7,007.0</b>	<b>6,572.5</b>	<b>6,493.3</b>	<b>6,623.0</b>	<b>6,600.0</b>
<b>(A) Deuda Bancaria</b>	<b>7,007.0</b>	<b>6,572.5</b>	<b>6,493.3</b>	<b>6,623.0</b>	<b>6,600.0</b>
<b>Bancaria Corto Plazo</b>	<b>1,295.8</b>	<b>904.2</b>	<b>875.0</b>	<b>1,305.6</b>	<b>1,302.8</b>
Créditos a corto plazo	1,295.8	904.2	875.0	1,305.6	1,302.8
<b>Bancaria Largo Plazo</b>	<b>5,711.1</b>	<b>5,668.3</b>	<b>5,618.3</b>	<b>5,317.4</b>	<b>5,297.3</b>
BBVA (2018)	490.9	482.5	474.0	465.0	462.5
Banobras 13416 (2018)	3,479.4	3,458.2	3,432.0	3,394.6	3,382.3
Banobras 13417 (2018)	765.1	760.4	754.7	746.4	743.7
Banobras 13576 (2019)	171.5	170.4	169.1	167.3	166.7
Banobras 13643 (2019)	382.6	380.3	377.4	373.3	371.9
Banobras 13718 (2019)	175.0	174.0	172.6	170.8	170.1
Santander (2019)	40.8	40.1	39.5	0.0	0.0
Santander (2019)	205.9	202.4	198.9	0.0	0.0
<b>(B) Deuda respaldada por Bono Cupón Cero</b>	<b>56.6</b>	<b>222.4</b>	<b>251.7</b>	<b>328.1</b>	<b>328.1</b>
Banobras (FONREC)	23.8	23.8	23.8	23.8	23.8
Banobras (FONREC)	32.8	32.8	32.8	32.8	32.8
Banobras (FONREC)	0.0	43.4	43.4	43.4	43.4
Banobras (FONREC)	0.0	25.3	25.3	25.3	25.3
Banobras (FONREC)	0.0	13.2	13.2	13.2	13.2
Banobras (FONREC)	0.0	12.4	12.4	12.4	12.4
Banobras (FONREC)	0.0	12.5	12.5	12.5	12.5
Banobras (FONREC)	0.0	10.1	10.1	10.1	10.1
Banobras (FONREC)	0.0	6.8	6.8	6.8	6.8
Banobras (FONREC)	0.0	11.8	11.8	11.8	11.8
Banobras (FONREC)	0.0	17.7	17.7	17.7	17.7
Banobras (FONREC)	0.0	12.6	12.6	12.6	12.6
Banobras (FONREC)	0.0	0.0	10.0	10.0	10.0
Banobras (FONREC)	0.0	0.0	7.7	7.7	7.7
Banobras (FONREC)	0.0	0.0	6.6	6.6	6.6
Banobras (FONREC)	0.0	0.0	5.0	5.0	5.0
Banobras (FONREC)	0.0	0.0	0.0	11.1	11.1
Banobras (FONREC)	0.0	0.0	0.0	65.3	65.3

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

\*Deuda Directa Ajustada = Deuda Bancaria. Excluye la Deuda respaldada por Bono Cupón Cero y la Deuda Contingente.



## 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 Ballinez +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



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) 15 00 31 30  
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 calificadoradora:

Metodología para calificar estados mexicanos, abril 2021  
Criterios Generales Metodológicos – enero 2023

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

**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 Positiva
Fecha de última acción de calificación	19 de diciembre 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 Presupuestal a marzo de 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 calificadoradora 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](http://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 calificadoradora 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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://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).