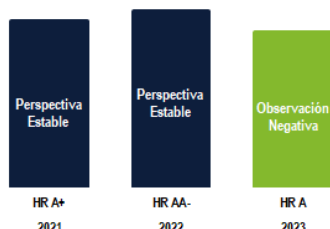


Calificación

Baja California Sur HR A

Observación Negativa

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Víctor Toriz

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

Leonardo Amador

Analista de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
leonardo.amador@hrratings.com

Álvaro Rodríguez

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

La administración del Estado está encabezada por el Lic. Víctor Manuel Castro Cosío, de la coalición conformada por Movimiento de Regeneración Nacional (Morena) y Partido del Trabajo (Morena - PT). El periodo de la actual administración es del 10 de septiembre de 2021 al 9 de septiembre de 2027.

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AA- a HR A y modificó la Perspectiva Estable a Observación Negativa para el Estado de Baja California Sur

La baja de la calificación obedece a que se detectó que el Estado incurrió en una falla operativa que provocó un retraso involuntario, en enero y marzo de 2023, en el pago del servicio de deuda de un crédito de corto plazo, adquirido con HSBC en noviembre de 2022. Lo anterior afectó la evaluación de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), ya que se modificó el factor de gobernanza de *superior a limitado*. De acuerdo con los Criterios Generales Metodológicos, en aquellos casos en que se identifique el incumplimiento de una emisión, que sea ajeno a la capacidad y/o voluntad de pago del emisor, HR Ratings podrá determinar que dicho incumplimiento no amerita una acción de calificación. En este sentido, el Estado proporcionó a HR Ratings información que comprueba que el crédito se encuentra al corriente y que los retrasos se debieron a omisiones involuntarias y no a una falta de capacidad de pago, pues contaba con un nivel de recursos de libre disposición superior en 11.3x (veces) y 15.5x al servicio de deuda del crédito de corto plazo de enero y marzo de 2023. Esto se encuentra en línea con los superávits fiscales observados durante los últimos años, por lo que se espera una Deuda Neta Ajustada (DNA) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) de 11.1% en 2023, menor a lo esperado anteriormente de 17.8%. Asimismo, la Observación Negativa se debe a que, en caso de que se presente un futuro retraso en el pago de obligaciones asociadas a la deuda de corto plazo, se observaría un impacto negativo en la calificación.

Variables Relevantes: Estado de Baja California Sur

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p
Ingresos Totales (IT)	18,426.8	21,060.9	22,730.1	23,212.4	23,848.6	24,503.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	6,885.7	7,920.9	9,016.9	9,279.6	9,580.3	9,891.4
Deuda Directa Ajustada*	1,394.0	1,716.8	1,584.5	1,506.9	1,448.2	1,357.5
Balance Financiero a IT	7.4%	2.4%	-1.7%	-1.5%	-0.6%	-0.3%
Balance Primario a IT	8.4%	3.5%	-0.5%	-0.4%	0.4%	0.6%
Balance Primario Ajustado a IT	9.0%	0.4%	0.7%	0.5%	0.7%	0.8%
Servicio de la Deuda	864.7	236.1	649.7	547.7	533.0	547.8
Deuda Neta Ajustada	997.9	949.9	1,002.0	1,061.4	1,048.2	983.8
Deuda Quirografaria	0.0	375.1	300.0	300.0	325.0	325.0
Pasivo Circulante	1,763.5	2,308.4	2,308.4	2,308.4	2,308.4	2,308.4
Servicio de la Deuda a ILD	12.6%	3.0%	7.2%	5.9%	5.6%	5.5%
Deuda Neta Ajustada a ILD	14.5%	12.0%	11.1%	11.4%	10.9%	9.9%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	0.0%	21.9%	18.9%	19.9%	22.4%	23.9%
Pasivo Circulante a ILD	25.6%	29.1%	25.6%	24.9%	24.1%	23.3%

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

- **Nivel de endeudamiento relativo.** La Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P\$1,716.8m al cierre de 2022. Debido a un mayor nivel de liquidez, la Deuda Neta Ajustada (DNA) a ILD fue de 12.0% en 2022, por lo que fue inferior al 14.5% observado en 2021 y al 17.7% estimado por HR Ratings. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) a ILD se redujo de 12.6% en 2021 a 3.0% en 2022 (vs. 3.6% proyectado), ya que el Estado no reportó deuda quirografaria al cierre de 2021. Por último, a causa de la contratación de un crédito de corto plazo con HSBC por P\$300.0m y con vencimiento en 2023, la Deuda Quirografaria (DQ) a DDA se ubicó en 21.9% (vs. 15.2% estimado).
- **Resultado en el Balance Primario (BP).** En 2022, la Entidad reportó un superávit en el BP de 3.5% de los Ingresos Totales (IT) (vs. 8.4% observado en 2021). En este

resultado, destaca un aumento en el Gasto Corriente, luego de un alza en las transferencias a los municipios del Estado. Sin embargo, se registró crecimiento en los ILD, debido a un incremento en la recepción de Participaciones y a una recaudación superior de los Impuestos sobre Hospedaje (ISH) y sobre la Nómina (ISN). HR Ratings proyectaba un menor superávit, ya que, en adición a esperar un menor Gasto Corriente, se estimó un Gasto de Inversión superior.

- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC se incrementó de P\$1,763.5m en 2021 a P\$2,308.4m en 2022, a causa de mayores obligaciones de corto plazo asociadas a proveedores y otras cuentas por pagar. Con ello, la razón de PC a ILD ascendió a 29.1% en 2022, por encima de lo observado en 2021 y de lo estimado anteriormente.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** Para 2023 y 2024, HR Ratings estima un déficit promedio en el BP de 0.4% de los IT. Al respecto, se observarían mayores transferencias al sector educativo y a los municipios, además de que la Entidad daría continuidad a un plan de rehabilitación de vialidades. No obstante, para los siguientes años se proyecta crecimiento en los ILD, debido a un incremento en la tasa del ISH. Como resultado, se registraría un superávit promedio en el BP de 0.5% de los IT en 2025 y 2026.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Se proyecta que el SD y el Servicio de Deuda Quirografario (SDQ) aumentarán a un promedio de 6.1% y 3.9% de los ILD entre 2023 y 2026, pues se espera que el Estado mantenga el uso de deuda de corto plazo. Por otro lado, la DNA a ILD adquiriría un valor promedio de 10.9% en el mismo lapso, mientras que la DQ a DDA se ubicaría en un promedio de 21.3%. Asimismo, en línea con los resultados fiscales proyectados, se estima que el PC represente, en promedio, 24.5% de los ILD durante el horizonte de proyección.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza se modificó de *superior* a *limitado*, debido a que el Estado presentó importantes áreas de oportunidad en torno a sus procesos de coordinación para el pago de créditos de corto plazo, luego de los retrasos observados en enero y marzo de 2023. Por su parte, el factor ambiental se ratifica como *limitado*, debido a que Baja California Sur es una de las entidades federativas con mayor estrés hídrico y cuenta con un alto nivel de susceptibilidad ante inundaciones. Por último, el factor social es ratificado como *superior*, pues la Entidad registró indicadores de seguridad pública, educación y acceso a salud más favorables que sus pares nacionales.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución del Pasivo Circulante.** En caso de que se reporte un mejor resultado fiscal que el estimado, el Estado podría realizar un pago de obligaciones de corto plazo. Si el PC representa 17.5% o un menor porcentaje de los ILD durante los próximos ejercicios, la calificación podría impactarse positivamente.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en los procesos de coordinación interna.** En caso de que se observe un futuro retraso en el pago de capital y/o intereses de la deuda de corto plazo y, por ende, un debilitamiento en los procesos de planeación y coordinación interna del Estado, la calificación podría tener un impacto negativo.

ANEXOS

Balance Financiero del Estado de Baja California Sur						
(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	16,342.8	18,212.6	19,882.9	20,225.9	20,734.4	21,255.9
Participaciones (Ramo 28)	6,800.4	7,924.0	8,950.6	9,129.7	9,380.7	9,638.7
Aportaciones (Ramo 33)	7,925.4	8,376.4	8,962.8	9,097.2	9,324.6	9,557.7
Otros Ingresos Federales	1,617.0	1,912.1	1,969.5	1,999.0	2,029.0	2,059.5
Ingresos Propios	2,084.0	2,848.3	2,847.2	2,986.5	3,114.2	3,247.4
Impuestos	1,332.7	1,838.9	2,068.7	2,151.5	2,237.6	2,327.1
Derechos	709.3	890.6	712.5	766.0	804.3	844.5
Productos	8.3	24.0	16.2	17.8	19.6	21.5
Aprovechamientos	33.7	94.8	49.8	51.3	52.8	54.4
Ingresos Totales	18,426.8	21,060.9	22,730.1	23,212.4	23,848.6	24,503.3
EGRESOS						
Gasto Corriente	16,799.9	19,031.4	21,345.3	21,885.9	22,561.9	23,266.5
Servicios Personales	1,654.7	1,774.1	1,929.3	2,016.2	2,106.9	2,201.7
Materiales y Suministros	247.4	328.4	354.7	366.2	378.1	390.4
Servicios Generales	432.1	516.6	498.6	528.5	545.6	563.4
Servicio de la Deuda	191.1	236.1	274.6	247.7	233.0	222.8
Transferencias y Subsidios	3,087.5	3,730.2	5,035.7	5,262.3	5,499.1	5,746.6
Transferencias a Municipios	11,187.1	12,446.0	13,252.4	13,465.1	13,799.2	14,141.7
Gastos no-Operativos	169.7	487.4	1,487.0	1,381.9	1,134.6	1,008.3
Bienes Muebles e Inmuebles	22.8	96.2	117.9	122.3	126.9	131.6
Obra Pública	146.9	391.2	1,369.2	1,259.6	1,007.7	876.7
Otros Gastos	99.9	1,031.2	283.6	287.1	290.7	294.3
Gasto Total	17,069.5	20,550.0	23,115.9	23,555.0	23,987.2	24,569.2
Balance Financiero	1,357.3	510.9	-385.8	-342.6	-138.7	-65.8
Balance Primario	1,548.4	747.0	-111.2	-94.9	94.3	156.9
Balance Primario Ajustado	1,656.8	80.9	165.4	110.6	162.5	196.4
Bal. Financiero a Ingresos Totales	7.4%	2.4%	-1.7%	-1.5%	-0.6%	-0.3%
Bal. Primario a Ingresos Totales	8.4%	3.5%	-0.5%	-0.4%	0.4%	0.6%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	9.0%	0.4%	0.7%	0.5%	0.7%	0.8%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	12.6%	3.0%	7.2%	5.9%	5.6%	5.5%

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

p: Proyectado.

Balance del Estado de Baja California Sur (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Balance (Cuentas Seleccionadas)						
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	880.2	1,917.2	1,456.2	1,113.7	1,000.0	934.2
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	396.1	766.9	582.5	445.5	400.0	373.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	484.1	1,150.3	873.7	668.2	600.0	560.5
Activos Circulantes	880.2	1,917.2	1,456.2	1,113.7	1,000.0	934.2
Obligaciones no Deuda	1,763.5	2,308.4	2,308.4	2,308.4	2,308.4	2,308.4
Deuda Directa	2,055.8	2,378.5	2,246.2	2,168.6	2,109.9	2,019.2
Pasivo Circulante	1,763.5	2,308.4	2,308.4	2,308.4	2,308.4	2,308.4
Deuda Directa Ajustada	1,394.0	1,716.8	1,584.5	1,506.9	1,448.2	1,357.5
Deuda Neta	1,659.7	1,611.7	1,663.7	1,723.2	1,709.9	1,645.5
Deuda Neta Ajustada	997.9	949.9	1,002.0	1,061.4	1,048.2	983.8
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	14.5%	12.0%	11.1%	11.4%	10.9%	9.9%
Pasivo Circulante a ILD	25.6%	29.1%	25.6%	24.9%	24.1%	23.3%

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

p: Proyectado

*Se estimó el 40.0% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 60.0% restante se consideró como recursos etiquetados.

Flujo de Efectivo del Estado de Baja California Sur (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base						
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	1,357.3	510.9	-385.8	-342.6	-138.7	-65.8
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	429.1	545.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-673.6	0.0	-375.1	-300.0	-300.0	-325.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	1,112.8	1,055.9	-760.9	-642.6	-438.7	-390.8
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	300.0	300.0	325.0	325.0
Otros movimientos	-1,022.7	-19.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	1,112.8	1,055.9	-460.9	-342.6	-113.7	-65.8
CBI inicial	790.1	880.2	1,917.2	1,456.2	1,113.7	1,000.0
CBI Final	880.2	1,917.2	1,456.2	1,113.7	1,000.0	934.2

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

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Estado de Baja California Sur					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	3.7%	3.2%	11.4%	9.2%	1.7%
Participaciones (Ramo 28)	4.6%	0.1%	16.5%	13.0%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	2.9%	2.8%	5.7%	7.0%	1.5%
Otros Ingresos Federales	3.6%	21.7%	18.2%	3.0%	1.5%
Ingresos Propios	14.1%	38.6%	36.7%	0.0%	4.9%
Impuestos	18.2%	36.5%	38.0%	12.5%	4.0%
Derechos	13.6%	49.6%	25.6%	-20.0%	7.5%
Productos	4.2%	-41.1%	187.3%	-32.5%	10.0%
Aprovechamientos	-18.3%	-13.8%	181.4%	-47.5%	3.0%
Ingresos Totales	4.9%	6.3%	14.3%	7.9%	2.1%
EGRESOS					
Gasto Corriente	4.5%	2.1%	13.3%	12.2%	2.5%
Servicios Personales	6.0%	5.3%	7.2%	8.8%	4.5%
Materiales y Suministros	5.7%	-10.5%	32.7%	8.0%	3.3%
Servicios Generales	-8.5%	-26.1%	19.6%	-3.5%	6.0%
Servicio de la Deuda	-0.8%	-13.9%	23.5%	16.3%	-9.8%
Transferencias y Subsidios	8.6%	7.8%	20.8%	35.0%	4.5%
Transferencias a Municipios	4.0%	2.3%	11.3%	6.5%	1.6%
Gastos no Operativos	6.3%	-35.2%	187.1%	205.1%	-7.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	10.6%	-39.3%	321.6%	22.5%	3.8%
Obra Pública	5.4%	-34.5%	166.3%	250.0%	-8.0%
Otros Gastos	77.4%	-27.4%	932.6%	-72.5%	1.3%
Gasto Total	6.0%	1.2%	20.4%	12.5%	1.9%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Deuda del Estado de Baja California Sur, de 2019 a junio 2023 (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
Concepto	2019	2020	2021	2022	jun-23
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Consolidada= A+B	2,583.3	2,777.5	2,055.8	2,378.5	2,100.4
Deuda Directa= A+B	2,583.3	2,777.5	2,055.8	2,378.5	2,100.4
Deuda Directa Ajustada*= A	1,921.6	2,115.8	1,394.0	1,716.8	1,438.7
(A) Deuda Bancaria	1,921.6	2,115.8	1,394.0	1,716.8	1,438.7
Bancaria Corto Plazo	434.9	673.6	0.0	375.1	125.0
Cadenas Productivas	34.9	73.6	0.0	75.1	0.0
BBVA	0.0	300.0	0.0	0.0	0.0
Banorte	0.0	200.0	0.0	0.0	0.0
Santander	400.0	100.0	0.0	0.0	0.0
HSBC	0.0	0.0	0.0	300.0	125.0
Bancaria Largo Plazo	1,486.6	1,442.2	1,394.0	1,341.6	1,313.7
Citibanamex	807.8	772.7	735.6	696.6	676.2
Banobras	678.9	669.5	658.4	645.1	637.5
(B) Deuda respaldada por Bono Cupón Cero	661.7	661.7	661.7	661.7	661.7
Banobras	661.7	661.7	661.7	661.7	661.7

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.

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

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



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) 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 AA-, con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	11 de octubre 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, el Avance Presupuestal de junio de 2023, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 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 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, 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).