



Ramón Villa

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



Álvaro Rodríguez

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ y mantuvo la Perspectiva Estable para el Estado de San Luis Potosí

La ratificación de la calificación del Estado obedece a la estabilidad registrada y esperada en los niveles de endeudamiento relativo debido a los resultados financieros observados y proyectados. Al cierre del 2023, no se reportó adquisición de financiamiento de largo plazo, mientras que HR Ratings proyectaba un incremento en este tipo de deuda. Lo anterior fue posible porque, en 2023, se registró un crecimiento de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) del 16.5% debido a un incremento en las Participaciones Federales, así como a un ingreso extraordinario derivado de la venta de un terreno propiedad del Estado, lo que permitió mantener un adecuado nivel de liquidez. Con ello, la Deuda Neta Ajustada (DNA) a ILD se ubicó en 15.5% (vs. 18.1% en 2022). Por su parte, la Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Directa Ajustada (DDA) se mantuvo en 32.3% (vs. 31.6% en 2022), debido a que el Estado sostuvo un uso similar de financiamiento de corto plazo al cierre del ejercicio, para hacer frente a las necesidades de liquidez de la Entidad para el pago de nómina y aguinaldos durante el último trimestre del 2023. Por su parte, el Pasivo Circulante (PC) a ILD se incrementó de 24.8% en 2022 a 31.8% en 2023, debido al registro de pasivo asociado al nivel elevado de Inversión Pública reportado en este ejercicio fiscal. Sin embargo, se espera que, una vez que se liquiden estos compromisos, el PC a ILD retome un nivel promedio de 23.9% en los siguientes años. Asimismo, dado que se proyecta que el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) registre superávits en los próximos años, no se proyecta adquisición adicional de financiamiento de largo plazo, con lo que la DNA a ILD se mantendrá en un promedio de 14.9%, con una proporción de 35.8% de DQ a DDA.



VARIABLES RELEVANTES: ESTADO DE SAN LUIS POTOSÍ

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Ingresos Totales (IT)	55,475.8	63,888.5	66,202.2	68,684.8	71,466.6	74,390.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	21,288.5	24,794.9	25,777.1	26,946.4	28,429.3	29,919.0
Deuda Directa Ajustada*	4,743.9	4,645.8	4,833.6	4,405.2	4,258.3	4,090.1
Balance Financiero a IT	-1.3%	-1.0%	-0.0%	-0.0%	-0.0%	-0.1%
Balance Primario a IT	-0.4%	-0.2%	0.9%	0.8%	0.7%	0.6%
Balance Primario Ajustado a IT	-0.7%	-1.7%	2.1%	0.8%	0.7%	0.6%
Servicio de la Deuda	1,945.7	1,993.1	2,152.3	2,377.2	2,004.3	2,013.4
Deuda Neta Ajustada	3,852.7	3,854.2	4,532.0	4,117.2	3,971.8	3,815.9
Deuda Quirografaria	1,500.0	1,500.0	1,800.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0
Pasivo Circulante	5,277.9	7,885.3	6,385.3	6,985.3	6,745.3	6,755.3
Servicio de la Deuda a ILD	9.1%	8.0%	8.3%	8.8%	7.1%	6.7%
Deuda Neta Ajustada a ILD	18.1%	15.5%	17.6%	15.3%	14.0%	12.8%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	31.6%	32.3%	37.2%	34.1%	35.2%	36.7%
Pasivo Circulante a ILD	24.8%	31.8%	24.8%	24.8%	23.6%	22.5%

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

- Resultados en el Balance Primario.** El Estado registró en 2023 un déficit en el Balance Primario equivalente al 0.2% de los Ingresos Totales, similar al déficit reportado en 2022 de 0.4%. Sin embargo, destaca que durante este periodo los Ingresos de Libre Disposición aumentaron en un 16.5%, debido a un crecimiento del 6.4% en las Participaciones Federales, sumado a un ingreso extraordinario derivado de la venta de un terreno del Estado. Sin embargo, se mantuvo el ligero déficit debido a un incremento reportado en los Gastos de Obra Pública, así como en las Transferencias y Subsidios. HR Ratings proyectaba para 2023 un déficit en el Balance Primario a Ingresos Totales del 1.0%, sin embargo, los ILD superaron en un 10.6% la expectativa de la revisión anterior.
- Nivel de Endeudamiento.** Al cierre de 2023, la Deuda Directa Ajustada fue de P\$4,645.8 millones (m), y actualmente está compuesta por dos créditos bancarios a largo plazo por P\$3,145.8m y P\$1,500.m de deuda a corto plazo. En línea con el incremento reportado en los ILD, la DNA a ILD disminuyó de 18.1% en 2022 a 15.5% en 2023 (vs. 23.3% estimado). Por otra parte, la proporción de Deuda Quirografaria a DDA fue de 32.3%. (vs. 31.6% en 2022). Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) a ILD registró un nivel de 8.4%, inferior al observado en 2022 de 9.1% y que el estimado de 10.0%.
- Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante del Estado se incrementó de P\$5,277.9m en 2022 a P\$7,885.3m en 2023, debido al registro como pasivo de una provisión para los pagos pendientes relacionados a la Obra Pública ejecutada durante el 2023, así como a un crecimiento en las transferencias pendientes por pagar. Con ello, la métrica de PC a ILD creció de 24.8% en 2022 a 31.8% en 2023.

Expectativas para periodos futuros

- Balances proyectados.** HR Ratings estima que en los próximos años el Estado reporte un superávit en el Balance Primario equivalente al 0.8% de los Ingresos Totales, debido a la expectativa de que se mantenga un dinamismo positivo en la recaudación propia. En lo anterior destacan las acciones de fiscalización del Estado, así como de la implementación



del cobro de Impuestos Ecológicos a partir de 2024. Asimismo, se espera que se mantendrán niveles similares en cuanto al Gasto Corriente y que se reporte un nivel elevado de Inversión Pública.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** HR Ratings no espera un cambio en la estructura de la deuda de largo plazo de la Entidad, mientras que se espera que mantendrá un nivel similar de financiamiento de corto plazo en los próximos años. Con ello se espera que la DNA sostendrá en un nivel de 14.9%, con una proporción de Deuda Quirografaria (DQ) a DDA de 35.8%. En ese sentido, se proyecta que el SD a ILD se ubique en un 7.7% los próximos años. Por su parte, debido a la liquidación de los pasivos asociados a Inversión Pública Productiva, se espera que el PC a ILD regrese a un promedio de 23.9% de 2024 a 2027.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Se mantuvieron considerados como *promedio* los factores Ambiental y Social. En cuanto al factor ambiental, se cuenta con una vulnerabilidad promedio a deslaves e inundaciones, así como de estrés hídrico. Por su parte, en el factor Social, la Entidad cuenta con niveles en línea con el promedio nacional en cuanto a esperanza de vida e informalidad laboral, así como condiciones promedio en cuanto a seguridad pública. Por su parte, el factor Gobernanza es considerado *superior*, lo que impacta positivamente la calificación. Lo anterior se debe a la adecuada transparencia y calidad en la información, así como a las acciones implementadas para expandir la base gravable de la entidad, lo que propicia la continuidad en políticas públicas.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejores resultados fiscales y reducción del endeudamiento relativo.** Un mayor crecimiento de los ILD y/o un menor Gasto Corriente podría reflejarse en un menor nivel en las métricas de endeudamiento relativo. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que se registre una DNA a ILD por debajo de 11.0% y/o un PC a ILD menor al 20.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings estima nivel similar al histórico de deuda quirografaria. Un cambio en este supuesto que incremente la métrica de DNA a ILD a un nivel superior al 27.0% podría impactar negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Estado de San Luis Potosí

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Estado de Ingresos y Egresos en millones de pesos nominales: Escenario Base

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Ingresos						
Ingresos Federales Brutos	50,356.4	55,993.0	59,698.9	61,916.4	64,510.3	67,325.2
Participaciones (Ramo 28)	21,220.8	22,587.6	25,214.0	26,397.0	28,091.0	29,897.0
Aportaciones (Ramo 33)	22,815.3	25,671.9	26,442.1	27,235.3	28,052.4	28,894.0
Otros Ingresos Federales	6,320.3	7,733.5	8,042.8	8,284.1	8,366.9	8,534.3
Ingresos Propios	5,119.4	7,895.5	6,503.3	6,768.3	6,956.2	7,065.5
Impuestos	2,734.0	3,293.5	3,458.2	3,596.5	3,704.4	3,741.5
Derechos	1,567.7	1,909.0	1,966.3	2,064.6	2,126.6	2,169.1
Productos	722.2	692.6	678.7	699.1	713.1	734.5
Aprovechamientos	95.5	2,000.4	400.1	408.1	412.2	420.4
Ingresos Totales	55,475.8	63,888.5	66,202.2	68,684.8	71,466.6	74,390.7
Egresos						
Gasto Corriente	49,990.8	53,055.4	54,374.9	56,346.5	59,024.3	62,203.4
Servicios Personales	8,314.2	7,966.4	8,125.8	8,369.5	8,788.0	9,139.5
Materiales y Suministros	181.9	168.6	173.7	177.1	186.0	189.7
Servicios Generales	513.9	479.2	488.8	503.5	513.5	529.0
Servicio de la Deuda	445.7	493.1	652.3	577.2	504.3	513.4
Intereses	281.9	395.0	540.1	448.8	357.4	345.2
Amortizaciones	163.9	98.1	112.2	128.4	146.9	168.2
Transferencias y Subsidios	30,968.0	32,960.4	33,619.6	34,964.4	36,712.6	38,915.4
Transferencias a Municipios	9,567.1	10,987.6	11,314.8	11,754.7	12,319.9	12,916.4
Gastos no Operativos	6,176.9	11,454.0	11,849.4	12,369.5	12,473.0	12,235.1
Bienes Muebles e Inmuebles	231.4	367.4	374.8	378.5	386.1	390.0
Obra Pública	5,945.5	11,086.6	11,474.6	11,991.0	12,086.9	11,845.2
Otros Gastos	3.0	2.8	2.8	2.9	2.9	3.0
Gasto Total	56,170.6	64,512.2	66,227.2	68,718.8	71,500.3	74,441.5
Balance Financiero	-694.8	-623.7	-25.0	-34.1	-33.7	-50.8
Balance Primario	-249.1	-130.6	627.4	543.1	470.6	462.6
Balance Primario Ajustado	-380.4	-1,095.2	1,362.3	563.6	472.8	481.1
Bal. Financiero a Ingresos Totales	-1.3%	-1.0%	-0.0%	-0.0%	-0.0%	-0.1%
Bal. Primario a Ingresos Totales	-0.4%	-0.2%	0.9%	0.8%	0.7%	0.6%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	-0.7%	-1.7%	2.1%	0.8%	0.7%	0.6%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	9.1%	8.0%	8.3%	8.8%	7.1%	6.7%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Estado de San Luis Potosí

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	1,114.0	1,979.0	754.0	719.9	716.2	685.4
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	891.2	791.6	301.6	288.0	286.5	274.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	222.8	1,187.4	452.4	432.0	429.7	411.3
Activos Circulantes	1,114.0	1,979.0	754.0	719.9	716.2	685.4
Obligaciones no Deuda	5,277.9	7,885.3	6,385.3	6,985.3	6,745.3	6,755.3
Deuda Directa	4,899.6	4,801.5	4,989.3	4,560.9	4,414.0	4,245.8
Pasivo Circulante	5,277.9	7,885.3	6,385.3	6,685.3	6,715.3	6,735.3
Deuda Directa Ajustada	4,743.9	4,645.8	4,833.6	4,405.2	4,258.3	4,090.1
Deuda Neta	4,008.4	4,009.9	4,687.7	4,272.9	4,127.5	3,971.6
Deuda Neta Ajustada	3,852.7	3,854.2	4,532.0	4,117.2	3,971.8	3,815.9
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	18.1%	15.5%	17.6%	15.3%	14.0%	12.8%
Pasivo Circulante a ILD	24.8%	31.8%	24.8%	24.8%	23.6%	22.5%

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.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Estado de San Luis Potosí

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-694.8	-623.7	-25.0	-34.1	-33.7	-50.8
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	-571.1	2,607.4	-1,500.0	300.0	30.0	20.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-1,500.0	-1,500.0	-1,500.0	-1,800.0	-1,500.0	-1,500.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-2,766.0	483.7	-3,025.0	-1,534.1	-1,503.7	-1,530.8
Nuevas Disposiciones	1,500.0	1,500.0	1,800.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	1,464.6	-1,118.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	-1,266.0	1,983.7	-1,225.0	-34.1	-3.7	-30.8
CBI inicial	915.5	1,114.0	1,979.0	754.0	719.9	716.2
CBI Final	1,114.0	1,979.0	754.0	719.9	716.2	685.4

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Estado de San Luis Potosí

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	7.1%	12.0%	11.2%	6.6%	3.7%
Participaciones (Ramo 28)	5.4%	14.9%	6.4%	11.6%	4.7%
Aportaciones (Ramo 33)	7.6%	8.6%	12.5%	3.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	11.2%	15.2%	22.4%	4.0%	3.0%
Ingresos Propios	24.2%	16.8%	54.2%	-17.6%	4.1%
Impuestos	21.2%	32.4%	20.5%	5.0%	4.0%
Derechos	14.8%	7.2%	21.8%	3.0%	5.0%
Productos	-11.2%	-9.9%	-4.1%	-2.0%	3.0%
Aprovechamientos	337.1%	76.1%	1993.9%	-80.0%	2.0%
Ingresos Totales	8.8%	12.4%	15.2%	3.6%	3.7%
Egresos					
Gasto Corriente	2.9%	2.9%	6.1%	2.5%	3.6%
Servicios Personales	-1.5%	-0.2%	-4.2%	2.0%	3.0%
Materiales y Suministros	1.9%	18.9%	-7.3%	3.0%	2.0%
Servicios Generales	-2.1%	-0.6%	-6.7%	2.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	8.1%	11.0%	10.6%	32.3%	-11.5%
Transferencias y Subsidios	2.2%	0.8%	6.4%	2.0%	4.0%
Transferencias a Municipios	8.6%	13.1%	14.8%	3.0%	3.9%
Gastos no Operativos	77.1%	270.6%	85.4%	3.5%	4.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	124.9%	173.9%	58.8%	2.0%	1.0%
Obra Pública	76.1%	275.7%	86.5%	3.5%	4.5%
Otros Gastos	-7.8%	22.6%	-6.0%	1.0%	2.0%
Gasto Total	8.3%	11.8%	14.9%	2.7%	3.8%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Deuda del Estado de San Luis Potosí, de 2020 a 2023

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2020	2021	2022	2023
Deuda Consolidada= A+B+C+D	5,042.6	5,063.5	4,899.6	4,801.5
Deuda Directa= A+B+C+D	5,042.6	5,063.5	4,899.6	4,801.5
Deuda Directa Ajustada*= A	4,886.9	4,907.8	4,743.9	4,645.8
(A) Deuda Bancaria	4,886.9	4,907.8	4,743.9	4,645.8
Bancaria Corto Plazo	1,300.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0
Banco	1,300.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0
Bancaria Largo Plazo	3,586.9	3,407.8	3,243.9	3,145.8
Banorte (BMW)	182.3	78.1	0.0	0.0
Banorte	2,062.3	2,013.9	1,959.0	1,896.6
Banorte	1,342.3	1,315.7	1,284.9	1,249.3
(B) Deuda respaldada por Bono Cupón Cero	155.7	155.7	155.7	155.7
Banobras FONREC	155.7	155.7	155.7	155.7

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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:

H 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.



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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar estados mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR A+ con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	29 de mayo de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2023, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2024.
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

