Estado de Coahuila

México

Estado de Coahuila
HR A
Perspectiva Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
27 de mayo de 2024
*A NRSRO Rating***

2022
HR A-
Perspectiva Estable

2023
HR A-
Perspectiva Estable

2024
HR A
Perspectiva Estable

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

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

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A- a HR A y mantuvo la Perspectiva Estable para el Estado de Coahuila

La revisión al alza de la calificación obedece al crecimiento observado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de 11.3% en 2023, lo que se tradujo en una reducción en el nivel de endeudamiento relativo reportado y proyectado para los próximos años, así como un uso inferior de deuda de corto plazo. Lo anterior estuvo impulsado por un importante crecimiento en las Participaciones Federales, así como de Ingresos Propios, lo que a su vez generó un superávit de 9.5% en el Balance Primario (BP) del Estado. Al cierre de 2023, la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) disminuyó de 127.7% a 113.1% de los ILD de forma interanual (vs. 120.3% estimado) mientras que la métrica de Deuda Quirografaria (DQ) pasó de representar 8.0% de la Deuda Total a 5.2%, nivel inferior al esperado de 7.7%. Adicionalmente, el Pasivo Circulante (PC) disminuyó a 7.3% de los ILD derivado del pago de obligaciones, por lo que este resultado fue inferior al 12.3% proyectado. Para los próximos años, se espera un superávit promedio en el BP de 4.8%, debido a que los ILD mantendrían una tendencia positiva a pesar del elevado nivel de Gasto de Inversión estimado. Por lo anterior, se espera que la DNA descienda a un promedio de 106.9% entre 2024 y 2027, con un uso similar de deuda de corto plazo, sumado a una reducción en el nivel promedio esperado del PC a 7.0% (vs. 12.1% de la revisión anterior).

Variables Relevantes: Estado de Coahuila

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Ingresos Totales (IT)	60,033.6	66,841.4	69,112.8	71,469.2	73,257.3	75,148.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	28,969.2	32,247.9	32,913.7	34,140.5	35,164.5	36,215.4
Deuda Directa Ajustada*	39,442.6	38,185.3	38,134.2	38,078.0	38,016.5	37,945.5
Balance Financiero a IT	1.5%	2.4%	-0.2%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
Balance Primario a IT	7.3%	9.5%	6.1%	5.0%	4.1%	4.0%
Balance Primario Ajustado a IT	7.3%	9.7%	5.7%	4.8%	3.7%	3.9%
Servicio de la Deuda	6,660.6	7,922.1	6,313.1	5,645.4	5,074.5	5,078.8
Deuda Neta Ajustada	37,004.2	36,476.9	36,782.1	36,858.5	37,105.4	37,139.5
Deuda Quirografaria	3,165.0	2,000.0	2,000.0	2,000.0	2,000.0	2,000.0
Obligaciones Financieras sin Costo	3,900.1	2,358.9	2,358.9	2,458.9	2,508.9	2,518.9
Servicio de la Deuda a ILD	23.0%	24.6%	19.2%	16.5%	14.4%	14.0%
Deuda Neta Ajustada a ILD	127.7%	113.1%	111.8%	108.0%	105.5%	102.6%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	8.0%	5.2%	5.2%	5.3%	5.3%	5.3%
Pasivo Circulante a ILD	13.5%	7.3%	7.2%	7.1%	7.0%	6.9%

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

- **Superávit en el Balance Primario.** El Estado reportó en 2023 un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 9.5% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 se observó un superávit de 7.3%. El resultado anterior estuvo ligado a un crecimiento del 11.3% observado en los ILD, consecuencia del comportamiento positivo en las Participaciones Federales, así como al aumento del 8.1% en Impuestos por un mayor monto recaudado en el Impuesto Sobre Nómina derivado de un cambio en la tasa impositiva de 2.0% a 3.0%. Se estimaba un BP superavitario de 7.6% de los IT para 2023, no obstante, los Ingresos Federales mostraron una desviación positiva de 3.9% frente a lo esperado. Adicionalmente, se reportó una reducción en el gasto de Obra Pública de 24.3% vs lo proyectado.
- **Reducción en el nivel de endeudamiento.** La Deuda Directa Ajustada (DDA) de la Entidad ascendió a P$38,185.3m al cierre de 2023, y estaba conformada por P$36,185.3m de deuda estructurada a largo plazo y por $2,000m de deuda de corto plazo. Cabe destacar, que, al cierre del ejercicio, el Estado redujo el monto utilizado de financiamiento de corto plazo al pasar de P$3,165.0m a P$2,000.0m, por lo que la métrica DQ se redujo de 8.0% a 5.2% (vs 7.7% proyectado). Con ello y sumado al aumento en los ILD, la razón de DNA a ILD fue de 113.1%, inferior al 127.7% observado en 2022 y al 120.3% estimado anteriormente. Por su parte, la métrica de Servicio de Deuda (SD) a ILD representó 24.6% de los ILD resultado inferior al anticipado de 26.4%.
- **Disminución en el nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC disminuyó de P$3,900.1m en 2022 a P$2,358.9m en 2023, debido a que el Estado realizó un pago de sus obligaciones, resultado en línea con el superávit reportado por la Entidad. Con ello y sumado al aumento reportado en los ILD, la métrica de PC a ILD registró un nivel de 7.3% en 2023, inferior al 13.5% obtenido en 2022.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima un superávit en el BP equivalente al 4.8% de los Ingresos Totales entre 2024 y 2027. Lo anterior se debe a la expectativa de que se mantenga un comportamiento positivo en la recaudación propia, debido a las acciones de fiscalización del Estado asociados al cobro de Impuestos Cedulares, sumado a la actualización del ISN realizada en 2023. Por otro lado, se espera un elevado nivel de Obra Pública de acuerdo con los

proyectos de inversión del Estado en materia de seguridad e infraestructura urbana, sumado a un mayor gasto en Servicios Personales por un incremento en salarios en la nómina educativa. No obstante, se mantendría un superávit como resultado del desempeño esperado en los ILD.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, sumado al comportamiento positivo de los ILD, se estima que la DNA se reduzca a 106.9% de los ILD entre 2024 y 2027, donde la Deuda Quirografaria correspondería en promedio al 5.3% de la Deuda Total. Por su parte, se espera que el SD reporte un promedio de 16.0% de los ILD, mientras el PC reportaría un promedio de 7.0% de los ILD para los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor Social se ratifica como *superior*, lo que impacta de manera positiva la calificación. Lo anterior, se debe a que la Entidad cuenta con niveles inferiores al promedio nacional en los rubros de carencia alimentaria y 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. Por otro lado, se consideran como *promedio* los factores Ambiental y de Gobernanza. En cuanto al factor Ambiental, cuenta con un nivel de estrés hídrico promedio y el caudal tratado de aguas residuales es adecuado. Por su parte, en el factor de Gobernanza se debe a que no existen adeudos institucionales o laborales que pudieran representar un riesgo a las finanzas públicas. Adicionalmente, la Entidad cumple con los estándares de acceso y calidad de la información marcados por la Ley de Disciplina Financiera, sin embargo, es el sexto estado con mayor nivel de endeudamiento a nivel nacional (DNA a ILD de 113.8%).

Factores que podrían subir la calificación

- **Nulo uso de Financiamiento de corto plazo.** Un crecimiento superior al esperado en los ILD, así como un menor Gasto Corriente podría traducirse en que los próximos años el Estado no haga uso de financiamiento de corto plazo lo que podría impactar positivamente la calificación (vs. 5.2% proyectado).

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional de corto plazo y aumento de PC.** HR Ratings estima un nivel de deuda quirografaria similar al observado al cierre de 2023, por lo que un cambio en este supuesto asociado a un deterioro en la liquidez como resultado de una reducción en los ILD, podría impactar negativamente la calificación en caso de que la métrica de DQ a DT sea superior al 10.0%, sumado a un deterioro en la métrica de PC a 15.0% (vs 5.3% y 7.0% proyectados respectivamente).

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Estado de Coahuila

(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	49,902.2	56,438.4	58,240.2	60,162.1	61,611.2	63,156.7
Participaciones (Ramo 28)	24,369.4	28,321.1	29,357.0	30,412.4	31,324.8	32,264.6
Aportaciones (Ramo 33)	20,319.0	22,628.6	23,229.7	23,926.6	24,405.2	24,893.3
Otros Ingresos Federales	5,213.9	5,488.7	5,653.4	5,823.0	5,881.2	5,998.8
Ingresos Propios	10,131.4	10,403.0	10,872.7	11,307.1	11,646.1	11,991.4
Impuestos	4,733.0	5,114.8	5,421.6	5,638.5	5,807.7	5,981.9
Derechos	5,162.8	4,949.2	5,097.7	5,301.6	5,460.6	5,624.5
Productos	148.2	261.8	272.2	283.1	291.6	297.4
Aprovechamientos	72.5	60.0	63.1	64.9	66.2	66.9
Otros Propios	14.9	17.2	18.1	19.0	19.9	20.7
Ingresos Totales	60,033.6	66,841.4	69,112.8	71,469.2	73,257.3	75,148.1
Egresos						
Gasto Corriente	54,936.4	61,967.5	64,199.7	66,622.6	68,427.8	70,641.2
Servicios Personales	19,039.8	20,918.9	22,383.3	23,502.4	24,442.5	25,420.2
Materiales y Suministros	915.8	1,025.0	1,076.2	1,119.3	1,152.9	1,187.5
Servicios Generales	2,298.0	3,112.4	2,956.8	3,134.2	3,259.6	3,390.0
Servicio de la Deuda	3,500.3	4,757.1	4,313.1	3,645.4	3,074.5	3,078.8
Intereses	3,411.2	4,684.6	4,262.0	3,589.2	3,013.0	3,007.8
Amortizaciones	89.1	72.5	51.1	56.2	61.5	71.0
Transferencias y Subsidios	20,512.5	21,909.2	23,442.9	24,849.5	25,843.4	26,618.7
Transferencias a Municipios	8,670.1	10,244.9	10,027.4	10,371.8	10,654.9	10,946.1
Gastos no Operativos	3,947.5	3,205.0	4,949.1	4,855.7	4,834.1	4,464.7
Bienes Muebles e Inmuebles	279.9	375.0	562.5	337.5	361.1	372.0
Obra Pública	3,667.6	2,830.0	4,386.6	4,518.1	4,473.0	4,092.8
Otros Gastos	271.5	88.2	92.7	96.4	99.3	103.2
Gasto Total	59,155.5	65,260.8	69,241.4	71,574.6	73,361.1	75,209.2
Balance Financiero	878.1	1,580.6	-128.6	-105.4	-103.8	-61.1
Balance Primario	4,378.5	6,337.6	4,184.5	3,540.0	2,970.6	3,017.7
Balance Primario Ajustado	4,374.9	6,487.9	3,956.7	3,462.8	2,716.1	2,943.7
Bal. Financiero a Ingresos Totales	1.5%	2.4%	-0.2%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
Bal. Primario a Ingresos Totales	7.3%	9.5%	6.1%	5.0%	4.1%	4.0%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	7.3%	9.7%	5.7%	4.8%	3.7%	3.9%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	23.0%	24.6%	19.2%	16.5%	14.4%	14.0%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) Estado de Coahuila

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	2,940.4	2,060.1	1,931.5	1,876.1	1,822.2	1,791.2
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	2,438.4	1,708.4	1,352.0	1,219.5	911.1	806.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	501.9	351.7	579.4	656.6	911.1	985.1
Activos Circulantes	2,940.4	2,060.1	1,931.5	1,876.1	1,822.2	1,791.2
Obligaciones no Deuda	3,900.1	2,358.9	2,358.9	2,458.9	2,508.9	2,518.9
Deuda Directa	40,039.5	38,782.2	38,731.1	38,674.9	38,613.4	38,542.5
Pasivo Circulante	3,900.1	2,358.9	2,358.9	2,408.9	2,458.9	2,488.9
Deuda Directa Ajustada	39,442.6	38,185.3	38,134.2	38,078.0	38,016.5	37,945.5
Deuda Neta	37,601.1	37,073.8	37,379.1	37,455.4	37,702.3	37,736.4
Deuda Neta Ajustada	37,004.2	36,476.9	36,782.1	36,858.5	37,105.4	37,139.5
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	127.7%	113.1%	111.8%	108.0%	105.5%	102.6%
Pasivo Circulante a ILD	13.5%	7.3%	7.2%	7.1%	7.0%	6.9%

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

p: Proyectado

*Se estimó el 82.9% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 17.1% restante se consideró como recursos etiquetados.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Estado de Coahuila

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	878.1	1,580.6	-128.6	-105.4	-103.8	-61.1
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	172.9	-1,541.2	0.0	50.0	50.0	30.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-3,160.2	-3,165.0	-2,000.0	-2,000.0	-2,000.0	-2,000.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-2,109.2	-3,125.7	-2,128.6	-2,055.4	-2,053.8	-2,031.1
Nuevas Disposiciones	3,165.0	0.0	2,000.0	2,000.0	2,000.0	2,000.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	11.2	2,245.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	1,055.8	-3,125.7	-128.6	-55.4	-53.8	-31.1
CBI inicial	1,873.4	2,940.4	2,060.1	1,931.5	1,876.1	1,822.2
CBI Final	2,940.4	2,060.1	1,931.5	1,876.1	1,822.2	1,791.2

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

p: Proyectado.

Comportamientos y Supuestos del Estado de Coahuila

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	$tmac_{2020-2023}$	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	7.5%	9.6%	13.1%	3.2%	3.3%
Participaciones (Ramo 28)	10.4%	13.1%	16.2%	3.7%	3.6%
Aportaciones (Ramo 33)	7.7%	9.2%	11.4%	2.7%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-4.3%	-2.8%	5.3%	3.0%	3.0%
Ingresos Propios	14.6%	13.5%	2.7%	4.5%	4.0%
Impuestos	20.5%	37.2%	8.1%	6.0%	4.0%
Derechos	14.7%	15.3%	-4.1%	3.0%	4.0%
Productos	22.2%	70.3%	76.6%	4.0%	4.0%
Aprovechamientos	-12.1%	-3.2%	-17.1%	5.0%	3.0%
Otros Propios	-67.0%	-98.2%	15.1%	5.0%	5.0%
Ingresos Totales	8.5%	10.3%	11.3%	3.4%	3.4%
Egresos					
Gasto Corriente	7.3%	7.4%	12.8%	3.6%	3.8%
Servicios Personales	6.3%	5.7%	9.9%	7.0%	5.0%
Materiales y Suministros	11.0%	-6.8%	11.9%	5.0%	4.0%
Servicios Generales	17.3%	13.1%	35.4%	-5.0%	6.0%
Servicio de la Deuda	25.7%	48.0%	35.9%	-9.3%	-15.5%
Transferencias y Subsidios	3.1%	2.4%	6.8%	7.0%	6.0%
Transferencias a Municipios	10.2%	12.5%	18.2%	-2.1%	3.4%
Gastos no Operativos	4.5%	22.4%	-18.8%	54.4%	-1.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	0.9%	52.4%	34.0%	50.0%	-40.0%
Obra Pública	5.0%	20.6%	-22.8%	55.0%	3.0%
Otros Gastos	-49.7%	-78.4%	-67.5%	5.0%	4.0%
Gasto Total	6.8%	6.4%	10.3%	6.1%	3.4%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Deuda del Estado de Coahuila, de 2020 a marzo de 2024

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2020	2021	2022	2023	mar-24
Deuda Consolidada= A+B+C+D	38,955.2	40,142.4	40,048.5	38,789.5	38,780.6
Deuda Directa= A+B+C	38,937.4	40,123.9	40,039.5	38,782.2	38,774.0
Deuda Directa Ajustada*= A	38,340.4	39,526.9	39,442.6	38,185.3	38,177.1
(A) Deuda Bancaria	38,340.4	39,526.9	39,442.6	38,185.3	38,177.1
Bancaria Corto Plazo	1,900.0	3,160.2	3,165.0	2,000.0	2,000.0
Bancaria Largo Plazo	36,440.4	36,366.7	36,277.6	36,185.3	36,177.1
Multiva I (monto dispuesto P$4,999.99m)	4,998.8	4,997.9	4,996.7	0.0	0.0
Multiva II (monto dispuesto P$11,000.00m)	10,997.3	10,995.3	10,992.8	0.0	0.0
Banobras (monto dispuesto P$8,996.29m)	8,966.1	8,946.4	8,922.3	0.0	0.0
Banobras (monto dispuesto P$3,559.70m)	3505.2	3471.4	3431.6	0.0	0.0
Banorte (monto dispuesto P$8,000.00m)	7973.1	7955.6	7934.2	0.0	0.0
Banobras (monto dispuesto P$8,000.0m)	0.0	0.0	0.0	7999.1	7997.3
Banobras (monto dispuesto P$7,000.0m)	0.0	0.0	0.0	6999.2	6997.6
Banobras (monto dispuesto P$4,000.0m)	0.0	0.0	0.0	3999.6	3998.6
Banobras (monto dispuesto P$3,000.0m)	0.0	0.0	0.0	2999.7	2999.0
Banorte (monto dispuesto P$6,000.0m)	0.0	0.0	0.0	5999.3	5998.0
Banorte (monto dispuesto P$2,000.0m)	0.0	0.0	0.0	1999.8	1999.3
Banorte (monto dispuesto P$189.3m)	0.0	0.0	0.0	189.3	189.3
BBVA (monto dispuesto P$4,000.0m)	0.0	0.0	0.0	3999.6	3998.6
Santander (monto dispuesto P$2,000.0m)	0.0	0.0	0.0	1999.8	1999.3
(B) Deuda respaldada por Bono Cupón Cero	596.9	596.9	596.9	596.9	596.9
Banobras-PROFISE	596.9	596.9	596.9	596.9	596.9
(D) Deuda Contingente	17.8	18.5	9.0	7.2	6.6
Municipios	3.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Organismos Descentralizados	14.6	18.5	9.0	7.2	6.6

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:

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 este 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.

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	2 de junio 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, avance presupuestal al primer trimestre de 2024, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 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