



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado 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 ratificó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable para el Estado de Chiapas

La ratificación de la calificación obedece al adecuado comportamiento fiscal observado y estimado de la Entidad, así como al nivel de endeudamiento proyectado, el cual se encuentra en línea con las proyecciones del reporte anterior. Al cierre de 2023, se observó un aumento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de 28.0% debido a un crecimiento extraordinario en los Ingresos Propios, resultado de las acciones de fiscalización implementadas por el Estado para el cobro de adeudos del Impuesto Sobre Nómina (ISN) a los Organismos Públicos Descentralizados (OPD), así como en las Participaciones Federales. Lo anterior se tradujo en un superávit en un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) del 6.8%, mismo que fortaleció la posición de liquidez. Con ello, la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) a ILD ascendió a 14.4%, nivel inferior al estimado en la revisión anterior de 23.8%. Para 2024, se proyecta un importante aumento en el gasto de Inversión Pública, de acuerdo con los planes de la Entidad, al hacer uso parcial de la liquidez registrada. Adicionalmente, se proyecta una reducción en los ILD debido al nivel extraordinario observado en 2023. Lo anterior reduciría el nivel de liquidez proyectado y con ello la métrica de DNA ascendería a un nivel promedio de 18.5%. Adicionalmente, se mantendría un nivel de Pasivo Circulante (PC) promedio de 7.2% entre 2024 y 2027, nivel similar al 6.8% observado en 2023.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Estado de Chiapas

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Ingresos Totales (IT)	117,191.6	136,659.0	131,451.7	136,036.4	139,814.5	144,293.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	42,206.2	54,042.6	47,457.3	49,996.2	52,005.9	54,497.4
Deuda Directa Ajustada*	19,763.5	19,369.3	18,618.5	17,772.6	16,832.1	15,787.1
Balance Financiero a IT	5.9%	5.2%	-1.9%	-1.0%	-0.8%	-0.7%
Balance Primario a IT	7.3%	6.8%	0.0%	0.7%	0.7%	0.8%
Balance Primario Ajustado a IT	8.2%	6.5%	0.2%	0.9%	0.9%	0.9%
Servicio de la Deuda	1,715.4	2,205.0	2,464.1	2,288.3	2,121.8	2,170.1
Deuda Neta Ajustada	10,196.1	7,809.0	9,290.6	9,521.1	9,470.3	9,276.6
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante	2,525.2	3,657.4	3,657.4	3,657.4	3,657.4	3,657.4
Servicio de la Deuda a ILD	4.1%	4.1%	5.2%	4.6%	4.1%	4.0%
Deuda Neta Ajustada a ILD	24.2%	14.4%	19.6%	19.0%	18.2%	17.0%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	6.0%	6.8%	7.7%	7.3%	7.0%	6.7%

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

p: Proyectado.

*La Deuda Directa Ajustada excluye la deuda respaldada por bono cupón cero.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Superávit en el Balance Primario.** El Estado reportó en 2023 un superávit en el BP, equivalente al 6.8% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 se observó un superávit de 7.3%. El resultado anterior estuvo ligado a un crecimiento extraordinario del 28.0% en los ILD, debido a que los Ingresos Propios del Estado pasaron de P\$6,142.4m a P\$16,782.6m consecuencia de la regulación del ISN de ocho OPD. Asimismo, se reportó un mayor nivel de recursos Federales asociados a un incremento del 4.4% en las Participaciones Federales. HR Ratings proyectaba un BP superavitario de 1.0% de los IT para 2023, sin embargo, el resultado en los Ingresos Propios superó el nivel esperado, debido al pago de actualizaciones y recargos de los Organismos Públicos Descentralizados.
- **Reducción en el nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2023, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P\$19,369.3 millones (m), compuesta por P\$12,688.6m de deuda estructurada de largo plazo distribuida en cinco créditos y P\$6,680.6m correspondiente a los certificados bursátiles CHIACB 07 y 07U. La métrica de DNA a ILD disminuyó de 24.2% en 2022 a 14.4% en 2023, nivel inferior al estimado de 23.8%. Esto derivado del incremento en la liquidez observada al cierre del ejercicio, así como al crecimiento extraordinario de los ILD. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) a ILD representó 4.1%, mismo nivel que el reportado en 2022 y similar al esperado de 5.3%.
- **Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó de P\$2,252.2m en 2022 a P\$3,657.4m en 2023, debido a que reportó un crecimiento en la cuenta de Contratistas, resultado en línea con el elevado nivel de Obra Pública de la Entidad. No obstante, debido al crecimiento reportado en los ILD, la métrica de PC a ILD ascendió a 6.8% nivel similar al observado en 2022 de 6.0% y al proyectado anteriormente de 5.6%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** Para 2024 se proyecta un elevado nivel de Gasto de Inversión, en línea con el ejercicio parcial de la liquidez reportada al cierre de 2023 y a los planes de inversión del Estado, sumado a la expectativa de un crecimiento en el Gasto Corriente asociado a una tendencia creciente en el gasto de Servicios Personales por un alza en la nómina de salud y educación. Por otro lado, se espera una reducción de los ILD en 2024, resultado del crecimiento extraordinario observado en 2023. No obstante, los ingresos por este concepto retomarían su tendencia habitual de



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

crecimiento en los próximos años. Lo anterior se debe al incremento esperado de las Participaciones Federales, sumado a que se espera que se mantengan las acciones de fiscalización, por lo que se reportaría una tendencia al alza en los Ingresos Propios. Por lo anterior, se espera que la Entidad reporte un superávit de 0.6% de los IT promedio entre 2024 y 2027.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el comportamiento esperado en los ILD antes mencionado, aunado al perfil de amortización vigente, se estima que la DNA a ILD ascienda a un promedio de 18.5% de 2024 a 2027 (vs 14.4% observado en 2023). Por su parte, se proyecta que el SD a ILD se mantenga en un promedio de 4.5% en el mismo periodo, donde no se considera la adquisición de deuda adicional. Por otro lado, se proyecta que el PC mantenga un bajo nivel, con un promedio de 7.2% en los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Se mantiene como *limitado* el factor social, lo que afecta de forma negativa la calificación. Esto como resultado de los indicadores de pobreza moderada y pobreza extrema publicados por el CONEVAL en 2022, ya que colocan al Estado como una de las Entidades Federativas con las tasas de pobreza más elevadas del país; sin embargo, esta situación ha mostrado mejoras en los últimos años, por lo que se le dará seguimiento. Adicionalmente, se cuenta con un porcentaje de informalidad laboral y de analfabetismo por encima del promedio nacional. Por su parte, el factor de gobernanza se sigue evaluando como *promedio*, debido a que se cumple con los estándares de generación y transparencia de información financiera; además, el riesgo asociado con los cambios de administración es bajo. Por último, el factor ambiental se sigue considerado *promedio*, de acuerdo con una vulnerabilidad promedio a deslaves e inundaciones para asentamientos humanos. Asimismo, se cuenta con un menor estrés hídrico respecto al promedio, no obstante, la disposición de residuos sólidos está por debajo de la media.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción en el nivel de endeudamiento relativo en el horizonte de proyección.** En caso de que se reduzca el nivel de endeudamiento, a través de una generación superior a la proyectada de ILD de forma sostenida, se podría observar un efecto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** En caso de que se presente un déficit fiscal superior al proyectado en 2024 (-1.9% de los IT) esto haría que el Estado pudiera recurrir a la adquisición de deuda de corto plazo, lo que no se tiene contemplado en las proyecciones o a un mayor uso de PC. Esto tendría un impacto negativo en la calificación, si la DNA fuera superior a 30.0% y el PC se encuentra por encima del 15.0% de los ILD.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Estado de Chiapas

(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	111,049.2	119,876.4	122,236.0	126,478.0	129,981.0	134,222.3
Participaciones (Ramo 28)	44,947.4	46,936.4	48,019.4	50,777.0	52,955.1	55,785.2
Aportaciones (Ramo 33)	54,103.7	60,753.3	61,786.1	63,021.8	64,093.2	65,375.1
Otros Ingresos Federales	11,998.1	12,186.8	12,430.5	12,679.1	12,932.7	13,062.0
Ingresos Propios	6,142.4	16,782.6	9,215.7	9,558.4	9,833.5	10,071.2
Impuestos	2,043.7	5,350.7	2,247.3	2,337.2	2,430.7	2,503.6
Derechos	1,902.1	1,982.4	2,121.2	2,227.3	2,316.4	2,385.8
Productos	806.1	1,298.4	908.9	954.3	982.9	1,012.4
Aprovechamientos	1,390.4	5,069.9	2,028.0	2,129.3	2,193.2	2,259.0
Otros Propios	0.0	3,081.2	1,910.3	1,910.3	1,910.3	1,910.3
Ingresos Totales	117,191.6	136,659.0	131,451.7	136,036.4	139,814.5	144,293.6
Egresos						
Gasto Corriente	104,766.6	121,142.6	124,040.4	128,702.8	132,121.7	135,855.3
Servicios Personales	49,201.3	56,587.8	58,851.3	61,205.3	62,735.4	64,303.8
Materiales y Suministros	5,308.9	5,767.2	6,113.3	6,418.9	6,739.9	6,942.1
Servicios Generales	8,011.9	12,350.4	12,844.4	13,358.2	13,758.9	14,171.7
Servicio de la Deuda	1,715.4	2,205.0	2,464.1	2,288.3	2,121.8	2,170.1
Transferencias y Subsidios	11,769.0	8,687.8	9,035.3	9,396.7	9,678.6	9,969.0
Transferencias a Municipios	26,137.1	29,832.3	29,876.7	30,840.2	31,632.2	32,625.5
Otros Gastos Corrientes	2,623.0	5,712.0	4,855.2	5,195.1	5,454.8	5,673.0
Gastos no Operativos	5,554.0	8,410.6	9,849.2	8,679.3	8,804.9	9,502.4
Bienes Muebles e Inmuebles	529.4	974.0	925.3	647.7	693.0	741.5
Obra Pública	5,024.6	7,436.6	8,924.0	8,031.6	8,111.9	8,760.8
Gasto Total	110,320.6	129,553.2	133,889.6	137,382.0	140,926.6	145,357.6
Balance Financiero	6,871.0	7,105.8	-2,437.9	-1,345.6	-1,112.1	-1,064.1
Balance Primario	8,586.4	9,310.9	26.2	942.7	1,009.7	1,106.0
Balance Primario Ajustado	9,553.3	8,873.4	231.9	1,211.8	1,232.1	1,318.9
Bal. Financiero a Ingresos Totales	5.9%	5.2%	-1.9%	-1.0%	-0.8%	-0.7%
Bal. Primario a Ingresos Totales	7.3%	6.8%	0.0%	0.7%	0.7%	0.8%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	8.2%	6.5%	0.2%	0.9%	0.9%	0.9%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	4.1%	4.1%	5.2%	4.6%	4.1%	4.0%

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 Chiapas

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	11,667.6	14,097.8	11,659.9	10,314.3	9,202.2	8,138.1
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	9,567.5	11,560.2	9,328.0	8,251.5	7,361.8	6,510.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	2,100.2	2,537.6	2,332.0	2,062.9	1,840.4	1,627.6
Activos Circulantes	11,667.6	14,097.8	11,659.9	10,314.3	9,202.2	8,138.1
Obligaciones no Deuda	2,525.2	3,657.4	3,657.4	3,657.4	3,657.4	3,657.4
Obligaciones de Deuda						
Quirografarias de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada con Ingresos Propios	6,740.9	6,680.6	6,353.2	5,997.3	5,611.1	5,193.3
Estructurada con Ingresos Federales	13,022.6	12,688.6	12,265.3	11,775.3	11,220.9	10,593.9
Deuda Directa	19,763.5	19,369.3	18,618.5	17,772.6	16,832.1	15,787.1
Pasivo Circulante	2,525.2	3,657.4	3,657.4	3,657.4	3,657.4	3,657.4
Deuda Directa Ajustada	19,763.5	19,369.3	18,618.5	17,772.6	16,832.1	15,787.1
Deuda Neta	10,196.1	7,809.0	9,290.6	9,521.1	9,470.3	9,276.6
Deuda Neta Ajustada	10,196.1	7,809.0	9,290.6	9,521.1	9,470.3	9,276.6
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	24.2%	14.4%	19.6%	19.0%	18.2%	17.0%
Pasivo Circulante a ILD	6.0%	6.8%	7.7%	7.3%	7.0%	6.7%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado
p: Proyectado
*Se estimó el 82.0% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 18.0% restante se consideró como recursos etiquetados.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Estado de Chiapas

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	6,871.0	7,105.8	-2,437.9	-1,345.6	-1,112.1	-1,064.1
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	-566.3	1,132.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	6,304.7	8,238.1	-2,437.9	-1,345.6	-1,112.1	-1,064.1
Otros movimientos	-2,708.3	-5,807.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	6,304.7	8,238.1	-2,437.9	-1,345.6	-1,112.1	-1,064.1
CBI inicial	8,071.2	11,667.6	14,097.8	11,659.9	10,314.3	9,202.2
CBI Final	11,667.6	14,097.8	11,659.9	10,314.3	9,202.2	8,138.1

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



Comportamientos y Supuestos del Estado de Chiapas

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	6.7%	12.6%	7.9%	2.0%	3.5%
Participaciones (Ramo 28)	8.2%	25.6%	4.4%	2.3%	5.7%
Aportaciones (Ramo 33)	7.0%	7.5%	12.3%	1.7%	2.0%
Otros Ingresos Federales	0.3%	-4.0%	1.6%	2.0%	2.0%
Ingresos Propios	50.3%	18.8%	173.2%	-45.1%	3.7%
Impuestos	45.9%	11.1%	161.8%	-58.0%	4.0%
Derechos	10.3%	21.8%	4.2%	7.0%	5.0%
Productos	51.0%	124.1%	61.1%	-30.0%	5.0%
Aprovechamientos	54.6%	-1.3%	264.6%	-60.0%	5.0%
Otros Propios	n.a.	n.a.	n.a.	-38.0%	0.0%
Ingresos Totales	9.6%	12.9%	16.6%	-3.8%	3.5%
Egresos					
Gasto Corriente	7.8%	6.8%	15.6%	2.4%	3.8%
Servicios Personales	8.3%	7.9%	15.0%	4.0%	4.0%
Materiales y Suministros	12.5%	15.4%	8.6%	6.0%	5.0%
Servicios Generales	13.5%	-8.2%	54.2%	4.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	20.9%	26.3%	28.5%	11.8%	-7.1%
Transferencias y Subsidios	-11.2%	-2.8%	-26.2%	4.0%	4.0%
Transferencias a Municipios	7.8%	10.5%	14.1%	0.1%	3.2%
Otros Gastos Corrientes	42.4%	27.1%	117.8%	-15.0%	7.0%
Gastos no Operativos	18.0%	-16.6%	51.4%	17.1%	-11.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	15.0%	-4.1%	84.0%	-5.0%	-30.0%
Obra Pública	18.4%	-17.7%	48.0%	20.0%	-10.0%
Gasto Total	8.3%	5.3%	17.4%	3.3%	2.6%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.
p: Proyectado.
tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Deuda del Estado de Chiapas, de 2020 a marzo 2024

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2020	2021	2022	2023	mar-24
Deuda Consolidada= A+B	19,975.9	19,851.0	19,763.5	19,369.3	19,392.2
Deuda Directa= A+B	19,975.9	19,851.0	19,763.5	19,369.3	19,392.2
Deuda Directa Ajustada*= A	13,567.4	13,264.6	13,022.6	12,688.6	12,608.0
(A) Deuda Bancaria	13,567.4	13,264.6	13,022.6	12,688.6	12,608.0
Bancaria Largo Plazo	13,567.4	13,264.6	13,022.6	12,688.6	12,608.0
Banobras	6,990.4	6,940.7	6,881.2	6,810.1	6,790.3
Santander	911.7	862.6	804.0	733.8	714.2
BBVA	926.5	906.5	882.8	855.0	847.3
Banorte	1,803.2	1,769.1	1,728.2	1,679.4	1,670.3
Banorte	122.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Banobras	2,813.5	2,785.8	2,726.4	2,610.3	2,585.8
(B) Deuda respaldada por Bono Cupón Cero	6,408.5	6,586.4	6,740.9	6,680.6	6,784.2
CHIACB 07U	5,772.8	5,975.0	6,155.4	6,122.7	6,226.3
CHIACB 07	635.6	611.4	585.5	557.9	557.9

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 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 AA- con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	12 de octubre 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS