



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector 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 con Perspectiva Estable para el Estado de Sonora

La ratificación de la calificación para el Estado de Sonora se debe a que el nivel de endeudamiento relativo se encuentra en línea con lo estimado por HR Ratings, sumado a la expectativa de que este mantenga una trayectoria descendente en los próximos años. A finales de 2023, se completó el refinanciamiento de la totalidad de la deuda bancaria de largo plazo y la adquisición de P\$2,100.0m de deuda estructurada adicional, lo cual ya se encontraba contemplado en la revisión previa. Sin embargo, el Estado recurrió a un uso superior al anticipado de deuda de corto plazo, por lo que se registró un incremento en el monto de la Deuda Directa Ajustada (DDA), no obstante, el aumento registrado de 9.7% en los ILD se tradujo en la que la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) sobre los Ingresos de Libre Disposición (ILD) ascendiera a 76.8%, nivel similar al proyectado de 78.4%. Para los próximos años, el desempeño de los ILD mantendría un superávit promedio de 3.0%, a pesar de la estimación del ejercicio de los recursos del financiamiento, y un crecimiento en el Gasto Corriente debido a la ejecución de diversos proyectos a través de organismos descentralizados y a la presión ejercida por las aportaciones extraordinarias para el pago de pensiones y jubilaciones. Esto permitiría que se reduzca de forma paulatina el monto utilizado de deuda de corto plazo, lo que a su vez se traduciría en que la métrica de DNA disminuya a un promedio de 65.9% entre 2024 y 2027.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: ESTADO DE SONORA

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Ingresos Totales (IT)	64,485.3	70,573.0	73,499.1	76,129.9	78,771.8	81,959.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	30,604.2	33,558.8	34,986.3	36,454.7	38,284.6	40,208.0
Deuda Directa Ajustada*	24,328.1	26,898.1	26,556.1	25,568.3	24,529.0	23,204.9
Balance Financiero a IT	2.3%	-1.2%	-2.7%	-0.5%	-0.3%	-0.1%
Balance Primario a IT	5.5%	3.0%	1.9%	3.6%	3.3%	3.2%
Balance Primario Ajustado a IT	5.5%	1.7%	3.4%	3.6%	3.3%	3.2%
Servicio de la Deuda	4,633.3	5,264.4	6,281.1	6,097.7	5,479.8	5,173.0
Deuda Neta Ajustada	23,782.7	25,761.5	26,123.4	25,161.1	24,125.5	22,807.7
Deuda Quirografaria	2,300.0	2,850.0	3,000.0	2,700.0	2,500.0	2,000.0
Pasivo Circulante	2,733.7	3,904.0	4,004.0	5,204.0	5,404.0	6,104.0
Servicio de la Deuda a ILD	15.1%	15.7%	18.0%	16.7%	14.3%	12.9%
Deuda Neta Ajustada a ILD	77.7%	76.8%	74.7%	69.0%	63.0%	56.7%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	9.5%	10.6%	11.3%	10.6%	10.2%	8.6%
Pasivo Circulante a ILD	8.9%	11.6%	11.4%	12.6%	13.1%	13.8%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Nivel de endeudamiento relativo y uso de deuda de corto plazo.** Al cierre de 2023, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P\$26,898.1m, compuesta por P\$ 24,048.1m de deuda bancaria de largo plazo y P\$2,850.0m de corto plazo. Durante 2023, el Estado refinanció la totalidad de la deuda de largo plazo y adquirió deuda estructurada por P\$2,100.0m, lo que ya estaba considerado en la revisión anterior. Sin embargo, debido al importante crecimiento de los ILD, la DNA descendió a 76.8% en 2023, nivel similar al estimado de 78.4%. Por otra parte, se incrementó el uso de financiamiento de corto plazo, por lo que la Deuda Quirografaria (DQ) pasó de representar 9.5% a 10.6% de la DDA de forma interanual. Por otro lado, el Servicio de Deuda (SD) se incrementó de 15.1% a 15.7% entre 2022 y 2023, como resultado de un pago superior de intereses debido al aumento en las tasas de referencia. No obstante, debido al desempeño de los ILD, el SD fue inferior a la estimación previa (16.7%).
- Superávit en el Balance Primario (BP).** Al cierre de 2023, se reportó superávit en el BP equivalente a 3.0% de los Ingresos Totales (IT), cuando al cierre de 2022 el superávit ascendió a 5.5%. Esto se debió al crecimiento de 12.5% en el Gasto Corriente, lo que a su vez fue provocado por un monto superior de Transferencias y Subsidios. Adicionalmente, el Gasto de Inversión reportó el mayor nivel observado desde 2020, de acuerdo con un elevado ejercicio de Obra Pública enfocada en infraestructura hidroagrícola. No obstante, se mantuvo un resultado superavitario derivado del aumento de 9.7% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), en línea con un importante aumento en los recursos recibidos a través de las Participaciones Federales y el comportamiento al alza de la recaudación propia, donde sobresale el desempeño de los Impuestos. El resultado fue ligeramente superior al superávit estimado en la revisión anterior de 2.5%, sin embargo, los Ingresos Federales superaron lo proyectado.
- Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC se incrementó de P\$2,733.7m en 2022 a P\$3,904.0m en 2023, de acuerdo con un monto superior en los pasivos de Transferencias Otorgadas, derivado de transferencias a organismos que quedaron pendientes, así como en Proveedores por Pagar. En línea con lo anterior, la métrica de Pasivo Circulante sobre los ILD pasó de 8.9% en 2022 a 11.6% en 2023, nivel superior al anticipado de 8.4%. A pesar del aumento, el nivel continúa siendo considerado bajo comparado con el resto de los Estados calificados por HR Ratings.



Expectativas para periodos futuros

- **Balances proyectados.** Para 2024 se estima un importante crecimiento en el gasto por Transferencias y Subsidios, en línea con la ejecución de diversos proyectos a través de organismos descentralizados, lo cual ya se observa al 2T24, así como con la presión ejercida por las aportaciones extraordinarias para el pago de pensiones y jubilaciones. Asimismo, se proyecta un alza en el Gasto de Inversión, debido al ejercicio de los recursos adquiridos a través de financiamiento en 2023. No obstante, se mantendría un superávit de 1.9%, como resultado de la expectativa de que se mantenga la tendencia creciente observada en los últimos años en los ILD, donde se considera el crecimiento de la recaudación propia impulsada por la continuación y fortalecimiento de las estrategias de fiscalización implementadas por el Estado, sumado a un monto superior de Participaciones Federales. Una vez ejercidos los recursos del financiamiento, se proyecta una contracción en el Gasto de Inversión, lo que sumado el desempeño positivo esperado en los ILD se traduciría en un superávit promedio de 3.3% entre 2025 y 2027.
- **Métricas de deuda.** Para los próximos años, de acuerdo con el perfil de vencimiento de la deuda a largo plazo, así como con la contracción esperada en el uso de deuda de corto plazo a partir de 2025 y el crecimiento de los ILD se estima que la Deuda Neta disminuya a un promedio de 65.9%, donde la DQ representaría 10.2% de la DDA. Por su parte, derivado del uso de un monto superior de deuda de corto plazo en 2023, se estima que el Servicio de Deuda se incremente a 18.0% de los ILD en 2024, y para el periodo 2025-2027, a medida que el Estado reduzca el uso de deuda de corto plazo, sumado al comportamiento al alza de los ILD, el Servicio de Deuda disminuiría un nivel promedio de 14.6% de los ILD. Por último, se proyecta que el PC reporte un nivel promedio de 12.7% en el mismo periodo.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Se considera como *superior* el factor de gobernanza, lo que impacta de forma positiva la calificación. Esto debido a que el Estado destaca por su transparencia presupuestal y se ubica en un rango adecuado en el Índice de Calidad de la Información de la SHCP, así como un entorno regulatorio favorable. Por su parte, el factor social es evaluado como *promedio*, lo que obedece a que la informalidad laboral y el nivel de analfabetismo se encuentran por debajo del promedio nacional, sin embargo, la seguridad pública en la Entidad presenta áreas de oportunidad. Asimismo, se identifican condiciones ambientales *promedio*, ya que no se identifican riesgos relevantes ante inundaciones y deslaves sobre asentamientos humanos y se realizan proyectos y obras hidráulicas prioritarias para reducir el estrés hídrico, mismo que es superior a sus pares nacionales.

Factores que podrían subir la calificación

- **Uso inferior de deuda de corto plazo en los próximos años.** En caso de una reducción más acelerada a lo estimado en el uso de deuda de corto plazo, que llevara la métrica de DQ por debajo de 7.0% en los próximos años, se podría observar un impacto positivo en la calificación. Asimismo, si el nivel de endeudamiento desciende por encima de lo estimado, a través de una generación superior a la proyectada de ILD se podría traducir en un efecto positivo.



Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento e incremento del PC.** En caso de presentarse un déficit fiscal superior al 3.0% se podría recurrir a la adquisición de un monto superior al estimado de deuda de corto plazo y/o a un incremento en el PC. Esto impactaría la calificación si la DNA supera el 85.0% y el PC se encuentra por arriba del 20.0% de los ILD.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Estado de Sonora

(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	56,261.7	60,895.6	63,141.8	65,449.5	67,550.2	70,167.5
Participaciones (Ramo 28)	28,712.8	30,750.6	31,550.1	33,017.1	34,668.0	36,401.4
Aportaciones (Ramo 33)	18,836.2	20,910.7	21,434.0	21,969.9	22,629.0	23,307.8
Otros Ingresos Federales	8,712.7	9,234.3	10,157.7	10,462.5	10,253.2	10,458.3
Ingresos Propios	8,223.6	9,677.4	10,357.3	10,680.4	11,221.6	11,791.9
Impuestos	5,113.6	6,144.0	6,543.3	6,968.7	7,386.8	7,830.0
Derechos	2,803.7	3,063.4	3,155.3	3,265.7	3,380.1	3,488.2
Productos	116.7	153.4	150.3	135.3	128.5	131.1
Aprovechamientos	174.8	296.5	489.2	293.5	308.2	323.6
Otros Propios	14.7	20.2	19.1	17.2	18.1	19.0
Ingresos Totales	64,485.3	70,573.0	73,499.1	76,129.9	78,771.8	81,959.4
Egresos						
Gasto Corriente	61,727.6	69,445.3	72,975.0	75,054.6	77,550.2	80,411.4
Servicios Personales	8,941.1	9,621.4	10,198.7	10,708.7	11,297.6	11,919.0
Materiales y Suministros	589.8	608.8	633.2	658.5	684.9	712.3
Servicios Generales	1,472.3	1,926.3	2,022.6	2,103.5	2,187.6	2,297.0
Servicio de la Deuda	2,033.3	2,964.4	3,431.1	3,097.7	2,779.8	2,673.0
Intereses	1,962.4	2,884.4	2,939.1	2,409.9	1,940.5	1,848.9
Amortizaciones	70.9	80.0	492.0	687.8	839.3	824.1
Transferencias y Subsidios	38,869.5	43,160.4	45,750.0	47,122.5	48,771.8	50,478.8
Transferencias a Municipios	9,821.6	11,163.9	10,939.3	11,363.6	11,828.5	12,331.3
Gastos no Operativos	994.5	1,652.1	2,139.1	1,123.5	1,194.2	1,341.4
Bienes Muebles e Inmuebles	530.1	744.0	595.2	505.9	521.1	547.1
Obra Pública	464.5	908.2	1,543.9	617.6	673.1	794.3
Otros Gastos	277.3	328.8	394.6	315.7	236.8	272.3
Gasto Total	62,999.4	71,426.2	75,508.7	76,493.7	78,981.2	82,025.1
Balance Financiero	1,486.0	-853.3	-2,009.5	-363.8	-209.3	-65.7
Balance Primario	3,519.3	2,111.2	1,421.6	2,734.0	2,570.4	2,607.3
Balance Primario Ajustado	3,530.4	1,224.3	2,477.3	2,772.2	2,576.0	2,616.7
Bal. Financiero a Ingresos Totales	2.3%	-1.2%	-2.7%	-0.5%	-0.3%	-0.1%
Bal. Primario a Ingresos Totales	5.5%	3.0%	1.9%	3.6%	3.3%	3.2%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	5.5%	1.7%	3.4%	3.6%	3.3%	3.2%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	15.1%	15.7%	18.0%	16.7%	14.3%	12.9%

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 Sonora

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	1,363.3	2,841.4	1,081.8	1,018.0	1,008.7	993.0
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	545.3	1,136.5	432.7	407.2	403.5	397.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	818.0	1,704.8	649.1	610.8	605.2	595.8
Activos Circulantes	1,363.3	2,841.4	1,081.8	1,018.0	1,008.7	993.0
Obligaciones no Deuda						
Deuda Directa	24,328.1	26,898.1	26,556.1	25,568.3	24,529.0	23,204.9
Pasivo Circulante	2,733.7	3,904.0	4,004.0	4,604.0	5,004.0	5,554.0
Deuda Directa Ajustada	24,328.1	26,898.1	26,556.1	25,568.3	24,529.0	23,204.9
Deuda Neta	23,782.7	25,761.5	26,123.4	25,161.1	24,125.5	22,807.7
Deuda Neta Ajustada	23,782.7	25,761.5	26,123.4	25,161.1	24,125.5	22,807.7
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	77.7%	76.8%	74.7%	69.0%	63.0%	56.7%
Pasivo Circulante a ILD	8.9%	11.6%	11.4%	12.6%	13.1%	13.8%

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 Sonora

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	1,486.0	-853.3	-2,009.5	-363.8	-209.3	-65.7
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	-728.5	1,170.3	100.0	600.0	400.0	550.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-2,600.0	-2,300.0	-2,850.0	-3,000.0	-2,700.0	-2,500.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-1,842.6	-1,982.9	-4,759.5	-2,763.8	-2,509.3	-2,015.7
Nuevas Disposiciones	2,300.0	4,950.0	3,000.0	2,700.0	2,500.0	2,000.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-130.5	-1,489.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	457.4	2,967.1	-1,759.5	-63.8	-9.3	-15.7
CBI inicial	1,036.4	1,363.3	2,841.4	1,081.8	1,018.0	1,008.7
CBI Final	1,363.3	2,841.4	1,081.8	1,018.0	1,008.7	993.0

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 Sonora

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	7.9%	15.3%	8.2%	3.7%	3.7%
Participaciones (Ramo 28)	8.5%	19.1%	7.1%	2.6%	4.7%
Aportaciones (Ramo 33)	6.8%	7.1%	11.0%	2.5%	2.5%
Otros Ingresos Federales	8.8%	22.9%	6.0%	10.0%	3.0%
Ingresos Propios					
Impuestos	19.1%	18.2%	20.2%	6.5%	6.5%
Derechos	17.8%	18.5%	9.3%	3.0%	3.5%
Productos	48.1%	626.7%	31.4%	-2.0%	-10.0%
Aprovechamientos	-38.5%	-80.2%	69.6%	65.0%	-40.0%
Otros Propios	30.5%	58.2%	36.9%	-5.0%	-10.0%
Ingresos Totales	8.5%	14.4%	9.4%	4.1%	3.6%
Egresos					
Gasto Corriente					
Servicios Personales	5.1%	6.6%	7.6%	6.0%	5.0%
Materiales y Suministros	4.3%	36.5%	3.2%	4.0%	4.0%
Servicios Generales	-1.7%	6.4%	30.8%	5.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	29.7%	37.6%	45.8%	15.7%	-9.7%
Transferencias y Subsidios	8.9%	17.0%	11.0%	6.0%	3.0%
Transferencias a Municipios	9.9%	19.9%	13.7%	-2.0%	3.9%
Gastos no Operativos	1.5%	-34.8%	66.1%	29.5%	-47.5%
Bienes Muebles e Inmuebles					
Obra Pública	-3.9%	-50.1%	95.5%	70.0%	-60.0%
Otros Gastos	-23.8%	-59.5%	18.6%	20.0%	-20.0%
Gasto Total	8.2%	13.9%	13.4%	5.7%	1.3%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@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 Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo 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 parte de la deuda directa.

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, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Directa. Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

Deuda Neta. Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.

Ingresos de Libre Disposición. Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

Pasivo a Corto Plazo. Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

Razón de Liquidez. Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

Razón de Liquidez Inmediata. (Caja +Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

Servicio de Deuda Estructurado (SDE). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria 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 A con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	21 de agosto 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 a junio de 2024, 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 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, 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