



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado Sr. 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 AA- y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Estado de Tabasco

La revisión al alza de la calificación obedece a una reducción en los niveles de endeudamiento reportados por el Estado, así como a la expectativa de que se mantendrán en niveles similares para los próximos años. En relación con lo anterior, sobresale el nulo uso de financiamiento de corto plazo por segundo año consecutivo, así como a una reducción en el nivel de Pasivo Circulante (PC). Al cierre de 2024, se registró una disminución en la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) al pasar de 7.1% a 5.4% (vs. el 7.2% esperado) debido a un aumento reportado en los ILD, así como a una mayor liquidez por el nivel superavitario reportado en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) de 1.9% en 2024. Lo anterior corresponde a un desempeño favorable en la recaudación de Ingresos Locales, lo cual se tradujo en un monto 2.6% superior en los ILD. Para 2025 se espera un importante aumento en la recaudación propia debido a un crecimiento del 1.0% en la tasa tanto del Impuesto Sobre Nómina (ISN) como del Impuesto Sobre Hospedajes. No obstante, se proyecta un déficit de 1.0% en el BP a IT debido a un aumento en el Gasto de Inversión, resultado que se encuentra en línea con la liberación de recurso por el rompimiento y posterior refinanciamiento de la deuda respaldada por Bono Cupón Cero. Por lo anterior, se espera la contratación de créditos Bancarios Estructurados de largo plazo, por lo que el saldo de estos se considerará ahora parte de la Deuda Directa Ajustada de la Entidad; con ello, la métrica de DNA mantendría un promedio de 12.9% entre 2025 y 2028. Por otro lado, se reportaría un menor uso de financiamiento de deuda de corto plazo, sumado a un nivel promedio esperado de 15.2% en el PC (vs. 18.2% de la revisión anterior).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: ESTADO DE TABASCO

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024*	2025p	2026p	2027p	2028p
Ingresos Totales (IT)	68,118.0	67,274.7	68,286.9	69,206.6	71,052.1	72,513.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	29,459.6	30,218.0	32,157.6	31,993.5	32,927.2	33,626.3
Deuda Directa Ajustada*	3,356.3	3,067.0	4,707.9	4,775.4	4,712.9	4,774.0
Balance Financiero a IT	3.3%	0.7%	-2.1%	-1.9%	-1.7%	-1.6%
Balance Primario a IT	4.6%	1.9%	-1.0%	-0.7%	-0.6%	-0.6%
Balance Primario Ajustado a IT	5.2%	1.8%	-1.6%	-0.6%	-0.6%	-0.6%
Servicio de la Deuda	3,516.9	828.7	752.8	797.7	1,234.1	1,507.7
Deuda Neta Ajustada	2,081.8	1,625.1	4,127.0	4,221.1	4,186.8	4,270.3
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	500.0	800.0	1,200.0
Pasivo Circulante	3,225.7	2,868.3	3,868.3	4,568.3	5,368.3	6,068.3
Servicio de la Deuda a ILD	11.9%	2.7%	2.3%	2.5%	3.7%	4.5%
Deuda Neta Ajustada a ILD	7.1%	5.4%	12.8%	13.2%	12.7%	12.7%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	0.0%	0.0%	0.0%	10.5%	17.0%	25.1%
Pasivo Circulante a ILD	10.9%	9.5%	12.0%	14.3%	16.3%	18.0%

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

*Cierre Preliminar al cuarto trimestre.

p: Proyectado.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Bajo nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2024, la Deuda Directa Ajustada (DDA) del Estado ascendió a P\$3,067.0m, distribuida en cinco créditos de largo plazo; asimismo, la Entidad no registró uso de deuda de corto plazo por segundo año consecutivo, con ello y sumado al crecimiento en los ILD, la métrica de DNA a ILD disminuyó de 7.1% en 2023 a 5.4% en 2024; este resultado fue inferior a lo proyectado anteriormente de 7.2% debido al comportamiento positivo observado en los ILD. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) ascendió a 2.7% de los ILD, nivel inferior al observado en 2023 de 11.9% debido al nulo uso de financiamiento de corto plazo, un resultado anticipado por HR Ratings.
- Superávit en el Balance Primario.** El Estado reportó en 2024 un superávit en el BP, equivalente al 1.9% de los IT, cuando en 2023 se observó un superávit de 4.6%. Lo anterior se debe a un aumento en los recursos erogados en remuneraciones económicas a los trabajadores en el sector educativo. Adicionalmente, se reportó un menor ingreso por parte de las Aportaciones Federales relacionado con una reducción en el Fondo para los Servicios de Salud. No obstante, el crecimiento del 2.6% en los ILD ayudó a mantener el superávit al cierre del ejercicio. HR Ratings proyectaba un BP superavitario de 0.4% de los IT para 2024, ya que el nivel de Obra Pública registrada fue inferior a lo proyectado, mientras que los Ingresos Propios superaron la expectativa de la revisión anterior.
- Nivel de Pasivo Circulante.** El PC se redujo de P\$3,225.7m en 2023 a P\$2,868.3m en 2024, debido a que el Estado efectuó pagos a las cuentas de Proveedores y Contratistas, asociado a la conclusión de las obras de Inversión Pública realizadas en la Entidad, resultado que se encuentra en línea ante el cambio de administración. Con ello, y sumado al aumento reportado en los ILD, la métrica de PC a ILD disminuyó de 10.9% en 2023 a 9.5% en 2024 (vs. 20.4% anticipado).

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2025 un importante aumento en la recaudación local debido a un incremento de 2.5% a 3.5% en el Impuesto Sobre Nómina (ISN), sumado a una modificación en el Impuesto Sobre Hospedajes al pasar de 2.0% a 3.0%. Adicionalmente, se estima un ingreso extraordinario en el capítulo de aprovechamientos por la recepción de los remanentes asociado al refinanciamiento del bono cupón cero. No obstante,



se reportaría un déficit del 1.0% en el BP a IT de 2025, como resultado de la expectativa de un aumento en el Gasto de Inversión, por la liberación de recurso derivado del rompimiento y posterior refinanciamiento de la deuda respaldada por Bono Cupón Cero. Asimismo, se proyecta un monto superior de Transferencias y Subsidios a organismos descentralizados. Posteriormente, se espera una reducción en el déficit debido al comportamiento positivo en los ILD y a una disminución en el gasto de Obra Pública.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** En 2025, la Entidad se encuentra en un proceso de refinanciamiento de su deuda de largo plazo, así como de la deuda de Bono Cupón Cero, por lo que se estima que la DNA a ILD ascienda a un promedio de 12.9% entre 2025 y 2028 (vs. el 5.4% de 2024), mientras que se espera que la Entidad haga un menor uso de financiamiento de corto plazo. En cuanto a la métrica de Servicio de la Deuda (SD) a ILD, se estima un nivel promedio de 3.3%. Finalmente, se considera que el PC a ILD ascenderá a un nivel promedio de 15.2% para los próximos años (vs. el 18.2% proyectado anteriormente).

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El Factor Gobernanza se mantiene como *superior* debido a que la información del Estado cumple ampliamente con los lineamientos de transparencia financiera, además, es oportuna y cuenta con un nivel de desglose adecuado. Asimismo, la Entidad presenta una adecuada planeación financiera, lo que ha propiciado la continuidad de políticas públicas. Por otro lado, el factor social se modificó de *promedio* a *limitado* debido que en el último año se ha incrementado el nivel de violencia en la Entidad, esto se vio reflejado en la percepción de inseguridad reportado en la Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana (ENSU), la cual pasó de 69.5% en 2023 a 95.3% en 2024, así como un nivel superior a la media nacional en la tasa de homicidios; adicionalmente, el indicador de Carencia Alimentaria representa el 46.8%, que es superior al de la media nacional de 20.8%. Finalmente, el factor ambiental se mantuvo como *promedio*, ya que cuenta con una vulnerabilidad promedio a deslaves e inundaciones, así como bajos niveles de estrés hídrico.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en el Pasivo Circulante.** Un aumento superior a lo estimado en los ILD, y/o un menor Gasto Corriente, podrían reflejarse en un pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 5.0% (vs. 15.2% proyectado).

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings considera la adquisición de deuda, sin embargo, en caso de reportarse un déficit mayor al esperado, el cual haga que el Estado recurra a un financiamiento adicional de corto plazo al proyectado e impacte la métrica de Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada en un nivel superior al 28.0% (vs. 13.1% esperado), la calificación podría verse afectada negativamente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Estado de Tabasco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

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

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p	2028p
Ingresos						
Ingresos Federales Brutos	62,798.8	61,332.6	60,861.1	62,686.9	64,362.9	65,650.2
Participaciones (Ramo 28)	31,605.8	32,173.4	32,573.2	33,550.4	34,556.9	35,248.0
Aportaciones (Ramo 33)	20,649.5	20,001.8	19,863.0	20,458.9	20,868.0	21,285.4
Otros Ingresos Federales	10,543.5	9,157.5	8,424.9	8,677.6	8,938.0	9,116.7
Ingresos Propios	5,319.2	5,942.1	7,425.8	6,519.7	6,689.2	6,863.5
Impuestos	2,961.6	3,071.3	3,317.0	3,449.7	3,553.2	3,659.8
Derechos	1,507.3	1,631.4	1,696.7	1,764.6	1,817.5	1,872.0
Productos	372.0	428.9	386.0	393.7	397.6	401.6
Aprovechamientos	478.3	810.4	2,026.1	911.8	920.9	930.1
Ingresos Totales	68,118.0	67,274.7	68,286.9	69,206.6	71,052.1	72,513.7
Egresos						
Gasto Corriente	63,329.1	64,585.7	66,333.5	68,450.5	70,075.3	71,491.8
Servicios Personales	22,705.1	24,921.3	26,167.4	26,952.4	27,491.4	28,316.2
Materiales y Suministros	756.3	1,486.7	1,561.0	1,600.1	1,632.1	1,664.7
Servicios Generales	1,627.9	1,891.8	2,005.3	2,065.5	2,106.8	2,170.0
Servicio de la Deuda	842.9	828.7	752.8	797.7	734.1	707.7
Intereses	571.8	539.5	414.6	365.2	371.6	368.8
Amortizaciones	271.2	289.2	338.2	432.5	362.5	338.8
Transferencias y Subsidios	22,574.1	21,225.6	22,499.1	23,286.6	23,985.2	24,225.0
Transferencias a Municipios	14,822.8	14,231.6	13,347.8	13,748.2	14,125.7	14,408.2
Gastos no Operativos	2,519.1	2,209.7	3,418.1	2,042.9	2,168.8	2,194.0
Bienes Muebles e Inmuebles	335.8	367.6	378.7	340.8	347.6	354.6
Obra Pública	2,183.4	1,842.1	3,039.4	1,702.1	1,821.2	1,839.4
Otros Gastos	0.0	10.2	2.0	2.1	2.2	2.3
Gasto Total	65,848.2	66,805.6	69,753.6	70,495.5	72,246.3	73,688.0
Balance Financiero	2,269.8	469.1	-1,466.7	-1,288.9	-1,194.2	-1,174.4
Balance Primario	3,112.7	1,297.8	-713.9	-491.1	-460.1	-466.7
Balance Primario Ajustado	3,547.3	1,186.2	-1,108.1	-428.9	-394.1	-414.6
Bal. Financiero a Ingresos Totales	3.3%	0.7%	-2.1%	-1.9%	-1.7%	-1.6%
Bal. Primario a Ingresos Totales	4.6%	1.9%	-1.0%	-0.7%	-0.6%	-0.6%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	5.2%	1.8%	-1.6%	-0.6%	-0.6%	-0.6%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	11.9%	2.7%	2.3%	2.5%	3.7%	4.5%

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

*Cierre Preliminar al cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Estado de Tabasco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p	2028p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	2,124.1	2,403.2	1,936.4	1,847.6	1,753.4	1,679.0
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	1,274.5	1,441.9	580.9	554.3	526.0	503.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	849.6	961.3	1,355.5	1,293.3	1,227.4	1,175.3
Activos Circulantes	2,124.1	2,403.2	1,936.4	1,847.6	1,753.4	1,679.0
Obligaciones no Deuda	3,225.7	2,868.3	3,868.3	4,568.3	5,368.3	6,068.3
Deuda Directa	5,335.4	5,046.2	4,707.9	4,775.4	4,712.9	4,774.0
Pasivo Circulante	3,225.7	2,868.3	3,868.3	4,568.3	5,368.3	6,068.3
Deuda Directa Ajustada	3,356.3	3,067.0	4,707.9	4,775.4	4,712.9	4,774.0
Deuda Neta	4,061.0	3,604.3	4,127.0	4,221.1	4,186.8	4,270.3
Deuda Neta Ajustada	2,081.8	1,625.1	4,127.0	4,221.1	4,186.8	4,270.3
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	7.1%	5.4%	12.8%	13.2%	12.7%	12.7%
Pasivo Circulante a ILD	10.9%	9.5%	12.0%	14.3%	16.3%	18.0%

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

*Cierre Preliminar al cuarto trimestre.

p: Proyectado

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Estado de Tabasco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	2,269.8	469.1	-1,466.7	-1,288.9	-1,194.2	-1,174.4
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	-1,501.9	-357.4	1,000.0	700.0	800.0	700.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-2,674.0	0.0	0.0	0.0	-500.0	-800.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-1,906.0	111.7	-466.7	-588.9	-894.2	-1,274.4
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	500.0	800.0	1,200.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	819.5	167.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	-1,906.0	111.7	-466.7	-88.9	-94.2	-74.4
CBI inicial	3,210.6	2,124.1	2,403.2	1,936.4	1,847.6	1,753.4
CBI Final	2,124.1	2,403.2	1,936.4	1,847.6	1,753.4	1,679.0

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

*Cierre Preliminar al cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Estado de Tabasco

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	4.7%	11.6%	-2.3%	-0.8%	3.0%
Participaciones (Ramo 28)	7.0%	12.4%	1.8%	1.2%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	5.5%	10.8%	-3.1%	-0.7%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-3.1%	10.6%	-13.1%	-8.0%	3.0%
Ingresos Propios	14.5%	17.5%	11.7%	25.0%	-12.2%
Impuestos	10.7%	16.2%	3.7%	8.0%	4.0%
Derechos	11.7%	49.4%	8.2%	4.0%	4.0%
Productos	41.0%	96.2%	15.3%	-10.0%	2.0%
Aprovechamientos	29.3%	28.5%	69.4%	150.0%	-55.0%
Ingresos Totales	5.5%	12.0%	-1.2%	1.5%	1.3%
Egresos					
Gasto Corriente	5.2%	7.3%	2.0%	2.7%	3.2%
Servicios Personales	7.9%	7.8%	9.8%	5.0%	3.0%
Materiales y Suministros	9.3%	-28.4%	96.6%	5.0%	2.5%
Servicios Generales	4.9%	1.7%	16.2%	6.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	7.9%	15.1%	-1.7%	-9.2%	6.0%
Transferencias y Subsidios	-0.1%	0.2%	-6.0%	6.0%	3.5%
Transferencias a Municipios	9.4%	23.1%	-4.0%	-6.2%	3.0%
Gastos no Operativos	-9.1%	40.9%	-12.3%	54.7%	-40.2%
Bienes Muebles e Inmuebles	13.3%	29.9%	9.5%	3.0%	-10.0%
Obra Pública	-11.9%	42.8%	-15.6%	65.0%	-44.0%
Otros Gastos	28.3%	-100.0%	n.a.	-80.0%	3.0%
Gasto Total	4.6%	8.3%	1.5%	4.4%	1.1%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Deuda del Estado de Tabasco, de 2021 a 2024*

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2021	2022	2023	2024*
Deuda Consolidada= A+B+C+D	8,712.4	8,280.6	5,335.4	5,046.2
Deuda Directa= A+B+C+D	8,712.4	8,280.6	5,335.4	5,046.2
Deuda Directa Ajustada**= A	6,733.3	6,301.4	3,356.3	3,067.0
(A) Deuda Bancaria	6,733.3	6,301.4	3,356.3	3,067.0
Bancaria Corto Plazo	2,850.5	2,674.0	0.0	0.0
Creditos a corto plazo	2,850.5	2,674.0	0.0	0.0
Bancaria Largo Plazo	3,882.8	3,627.4	3,356.3	3,067.0
Banorte P\$3,000.0m, 2007	1,323.3	1,285.2	1,240.1	1,186.8
Banamex P\$1,600.0m, 2012	1,091.0	1,017.0	938.7	855.7
BBVA Bancomer P\$1,000.0m, 2014	886.2	859.3	827.8	791.0
Banamex P\$450.0m, 2016	202.5	157.5	112.5	67.5
Scotiabank P\$700.0m, 2017	379.7	308.5	237.3	166.1
(B) Deuda respaldada por Bono Cupón Cero	1,979.1	1,979.1	1,979.1	1,979.1
Banobras (FONREC), 2011	1,319.4	1,319.4	1,319.4	1,319.4
Banobras (PROFISE), 2012	659.7	659.7	659.7	659.7

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

*Cierre preliminar al cuarto trimestre.

**Deuda Directa Ajustada = Deuda Bancaria. Excluye la Deuda respaldada por Bono Cupón Cero y la Deuda Contingente.



@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.



@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 Positiva.
Fecha de última acción de calificación	16 de abril de 2024.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2023, el avance presupuestal al cuarto trimestre de 2024, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025.
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