



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado Sr. de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana
Analista Responsable



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriquez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva al Estado de Zacatecas

La Perspectiva Positiva para el Estado de Zacatecas responde a una reducción reportada en el Pasivo Circulante (PC) y a la expectativa de que se mantenga en este nivel para los próximos años. Durante 2024, el Estado realizó pagos de pasivos por Obra Pública que se mantenían provisionados, lo que se tradujo en una disminución de la métrica de PC a Ingresos de Libre Disposición (ILD) que pasó de 26.9% en 2023 a 14.8% en 2024, nivel inferior al estimado por HR Ratings de 26.2%. Cabe señalar que, hasta marzo de 2025, el Pasivo Circulante se mantenía en un nivel similar al observado al cierre del 2024. Adicionalmente, en 2024, el Estado no hizo uso de financiamiento de corto plazo, cuando en ejercicios fiscales previos había mantenido una ligera porción de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT); dicho resultado ya lo anticipaba HR Ratings. Para los próximos años, se espera que el Estado mantenga una tendencia positiva en la generación de Ingresos de Libre Disposición, por lo que no se espera que se haga uso de financiamiento de corto o largo plazo y así que la Deuda Neta Ajustada (DNA) a ILD se mantenga en un promedio de 34.3%. En este sentido, no se espera un mayor apalancamiento a través de pasivo con proveedores y contratistas, por lo que el PC a ILD mantendrá un promedio de 12.9%, cuando en la revisión anterior se proyectaba que esta métrica promediaría en 24.6%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: ESTADO DE ZACATECAS

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Ingresos Totales (IT)	41,682.6	42,514.9	44,211.2	46,210.3	47,982.2	49,875.8
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	14,141.6	14,699.2	15,576.0	16,522.9	17,349.3	18,192.7
Deuda Directa Ajustada*	6,699.2	6,497.9	6,335.9	6,146.7	5,925.7	5,667.7
Balance Financiero a IT	-0.8%	-0.1%	-1.2%	-0.7%	-0.2%	-0.0%
Balance Primario a IT	1.6%	2.2%	0.4%	0.8%	1.3%	1.4%
Balance Primario Ajustado a IT	0.2%	3.5%	1.3%	1.3%	1.4%	1.4%
Servicio de la Deuda	1,017.7	1,002.8	702.6	683.8	699.4	717.5
Deuda Neta Ajustada	6,057.1	6,039.5	6,008.3	5,901.5	5,699.9	5,445.1
Deuda Quirografaria	39.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante	3,811.0	2,173.6	2,173.6	2,173.6	2,173.6	2,173.6
Servicio de la Deuda a ILD	7.2%	6.8%	4.5%	4.1%	4.0%	3.9%
Deuda Neta Ajustada a ILD	42.8%	41.1%	38.6%	35.7%	32.9%	29.9%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	26.9%	14.8%	14.0%	13.2%	12.5%	11.9%

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

- Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante del Estado disminuyó de P\$3,811.0m en 2023 a P\$2,173.6m en 2024, debido a un pago realizado a el pasivo de contratistas de obra pública que se encontraba provisionado. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante a ILD pasó de 26.9% en 2023 a 14.8% en 2024. En este sentido, este nivel fue inferior que el proyectado por HR Ratings de 26.2%.
- Nivel de Endeudamiento.** Al cierre de 2024, la DDA ascendió a P\$6,497.9 millones (m) y se compone de tres créditos bancarios de largo plazo. Debido a un incremento en los ILD, sumado a que en este ejercicio fiscal no se reportó Deuda Quirografaria, la Deuda Neta Ajustada disminuyó de 42.8% en 2023 a 41.2% en 2024, inferior a lo proyectado en la revisión anterior de 43.0%. Por su parte, debido a un menor pago reportado de deuda de corto plazo, el Servicio de Deuda (SD) a ILD pasó de 7.2% en 2023 a 6.8% en 2024, en línea con lo estimado.
- Resultados en el Balance Primario.** El Estado de Zacatecas registró en 2024 un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 2.2% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2023 se reportó un superávit del 1.6%. Lo anterior se debió a una reducción reportada en el Gasto de Inversión, en línea con un resultado extraordinario reportado en 2023. Asimismo, las Participaciones Federales aumentaron 7.3% de 2023 a 2024, con lo que los ILD crecieron 3.9% durante este periodo, a pesar de que la recaudación propia reportó una contracción del 6.1%. Adicionalmente, se recibieron mayores recursos por convenios federales para los sectores de Salud y Educación, así como derivados de la regularización de vehículos de procedencia extranjera. HR Ratings estimaba un déficit del 0.9% en el BP a IT, sin embargo, el resultado obtenido fue superior al estimado, ya que el Gasto de Inversión fue inferior a lo esperado en la revisión anterior.

Expectativas para periodos futuros

- Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, de acuerdo con los resultados financieros esperados y a que no se espera el uso de financiamiento adicional, se espera que la DNA a ILD se mantenga en un nivel promedio de 34.3%. En este sentido, se espera que el SD reporte un promedio del 4.2% de los ILD entre 2025 y 2028. Respecto a la métrica de PC a ILD, se proyecta que esta registre un promedio de 12.9% en este periodo.



- **Balances proyectados.** Para los próximos años, HR Ratings espera que se mantenga una presión sobre el Gasto Corriente, específicamente en los capítulos de Servicios Personales, así como en las Transferencias y Subsidios. Adicionalmente, se espera que el Gasto de Inversión se incremente en línea con un mayor gasto de la liquidez de la Entidad. No obstante, se espera que los Ingresos de Libre Disposición sostengan una tendencia positiva, debido a que se espera que la recaudación propia retome una tendencia positiva, sumado a que se proyecta que las Participaciones Federales sostengan su dinamismo positivo. Con ello, se proyecta que el Balance Primario a Ingresos Totales mantenga un promedio superavitario del 1.0% de 2025 a 2028.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza se ratifica como *superior* al destacar por un adecuado nivel de transparencia y comunicación que facilita el análisis financiero, así como la permanente revisión que realiza a la situación financiera del sistema de pensiones, y una reforma al ISSSTEZAC publicada en 2024, la cual mitigaría el riesgo de aportaciones extraordinarias a mediano plazo. Por su parte, con la implementación de los Impuestos Ecológicos, la Entidad contará con herramientas fiscales para mitigar los costos ambientales del sector minero y estrés hídrico a través del ejercicio de infraestructura hidráulica y salud, por lo que el factor ambiental se considera *promedio*. Finalmente, se identifican condiciones sociales promedio en algunos indicadores; no obstante, se identifica una situación *limitada* respecto a factores de seguridad pública, por lo que el factor social es considerado como *limitado*.

Factores que podrían subir la calificación

- **Expectativas de HR Ratings.** En caso de que el Estado cumpla con las expectativas planteadas respecto al crecimiento de los ILD y la reducción del nivel de endeudamiento relativo, se podría observar un impacto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento en sus proyecciones. Un cambio en este supuesto impactaría la calificación si la proporción de DQ a DDA supera el 15.0% y el PC supera el 35.0% de los ILD.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Estado de Zacatecas

(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	37,188.1	38,294.8	39,866.0	41,742.6	43,381.2	45,145.0
Participaciones (Ramo 28)	13,530.5	14,519.3	15,680.8	16,831.9	17,799.8	18,796.1
Aportaciones (Ramo 33)	16,785.6	16,484.5	16,748.3	17,250.7	17,768.2	18,301.3
Otros Ingresos Federales	6,872.0	7,291.1	7,436.9	7,660.0	7,813.2	8,047.6
Ingresos Propios	4,494.6	4,220.0	4,345.3	4,467.7	4,601.0	4,730.8
Impuestos	2,242.0	2,197.3	2,285.2	2,353.8	2,448.0	2,521.4
Derechos	1,233.5	1,263.7	1,289.0	1,327.6	1,354.2	1,394.8
Productos	490.3	214.0	220.5	224.9	231.6	236.2
Aprovechamientos	507.2	528.3	533.6	544.3	549.7	560.7
Otros Propios	21.7	16.6	17.0	17.1	17.5	17.7
Ingresos Totales	41,682.6	42,514.9	44,211.2	46,210.3	47,982.2	49,875.8
Egresos						
Gasto Corriente	39,367.4	41,437.6	43,548.0	45,319.3	46,818.4	48,736.0
Servicios Personales	14,094.7	15,338.3	16,718.8	17,220.3	17,564.7	18,091.7
Materiales y Suministros	927.7	1,156.8	1,203.1	1,263.3	1,313.8	1,379.5
Servicios Generales	1,091.0	1,196.9	1,232.8	1,282.1	1,320.5	1,373.4
Servicio de la Deuda	973.0	963.5	728.7	712.1	694.7	754.5
Intereses	834.2	801.5	539.5	491.2	473.8	453.2
Amortizaciones	138.8	162.0	189.2	220.9	220.9	301.2
Transferencias y Subsidios	14,311.3	14,705.4	15,293.6	16,058.3	16,780.9	17,620.0
Transferencias a Municipios	6,868.4	7,005.7	7,300.1	7,712.3	8,072.8	8,446.1
Otros Gastos Corrientes	1,101.4	1,071.0	1,071.0	1,071.0	1,071.0	1,071.0
Gastos no Operativos	2,639.5	1,104.5	1,212.2	1,248.6	1,235.8	1,188.9
Bienes Muebles e Inmuebles	1,126.3	579.4	608.3	620.5	639.1	651.9
Obra Pública	1,513.2	525.1	603.9	628.1	596.7	537.0
Gasto Total	42,007.5	42,542.6	44,760.7	46,568.4	48,054.7	49,925.4
Balance Financiero	-324.8	-27.7	-549.5	-358.0	-72.5	-49.6
Balance Primario	648.2	935.8	179.2	354.1	622.3	704.9
Balance Primario Ajustado	94.9	1,486.8	591.3	622.6	676.6	742.1
Bal. Financiero a Ingresos Totales	-0.8%	-0.1%	-1.2%	-0.8%	-0.2%	-0.1%
Bal. Primario a Ingresos Totales	1.6%	2.2%	0.4%	0.8%	1.3%	1.4%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	0.2%	3.5%	1.3%	1.3%	1.4%	1.5%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	7.2%	6.8%	4.7%	4.3%	4.0%	4.1%

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 Zacatecas

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	2,568.3	1,833.7	1,284.2	926.1	853.7	804.1
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	642.1	458.4	321.0	231.5	213.4	201.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	1,926.2	1,375.3	963.1	694.6	640.3	603.1
Activos Circulantes	2,568.3	1,833.7	1,284.2	926.1	853.7	804.1
Obligaciones no Deuda						
Deuda Directa	3,811.0	2,173.6	2,173.6	2,173.6	2,173.6	2,173.6
Pasivo Circulante	6,897.7	6,696.4	6,507.2	6,286.2	6,065.3	5,764.1
Deuda Directa Ajustada	3,811.0	2,173.6	2,173.6	2,173.6	2,173.6	2,173.6
Deuda Neta	6,699.2	6,497.9	6,308.7	6,087.8	5,866.8	5,565.6
Deuda Neta Ajustada	6,255.6	6,237.9	6,186.1	6,054.7	5,851.9	5,563.0
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	6,057.1	6,039.5	5,987.7	5,856.2	5,653.4	5,364.6
Pasivo Circulante a ILD	42.8%	41.1%	38.4%	35.4%	32.6%	29.5%
	26.9%	14.8%	14.0%	13.2%	12.5%	11.9%

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

p: Proyectado

*Se estimó el 25.0% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 75.0% restante se consideró como recursos etiquetados.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Estado de Zacatecas

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	-324.8	-27.7	-549.5	-358.0	-72.5	-49.6
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	431.7	-1,637.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-44.7	-39.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	62.2	-1,704.4	-549.5	-358.0	-72.5	-49.6
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	544.7	969.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	62.2	-1,704.4	-549.5	-358.0	-72.5	-49.6
CBI inicial	1,961.3	2,568.3	1,833.7	1,284.2	926.1	853.7
CBI Final	2,568.3	1,833.7	1,284.2	926.1	853.7	804.1

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 Zacatecas

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	8.2%	4.0%	3.0%	4.1%	4.7%
Participaciones (Ramo 28)	9.9%	-2.5%	7.3%	8.0%	7.3%
Aportaciones (Ramo 33)	6.1%	11.9%	-1.8%	1.6%	3.0%
Otros Ingresos Federales	10.0%	0.1%	6.1%	2.0%	3.0%
Ingresos Propios	3.8%	33.4%	-6.1%	3.0%	2.8%
Impuestos	-2.3%	7.1%	-2.0%	4.0%	3.0%
Derechos	5.9%	47.6%	2.5%	2.0%	3.0%
Productos	86.5%	133.1%	-56.3%	3.0%	2.0%
Aprovechamientos	22.1%	149.7%	4.2%	1.0%	2.0%
Otros Propios	-14.0%	-19.5%	-23.2%	2.0%	1.0%
Ingresos Totales	7.8%	6.6%	2.0%	4.0%	4.5%
Egresos					
Gasto Corriente	8.9%	10.3%	5.3%	5.1%	4.1%
Servicios Personales	7.1%	7.9%	8.8%	9.0%	3.0%
Materiales y Suministros	34.6%	-2.5%	24.7%	4.0%	5.0%
Servicios Generales	5.4%	-14.6%	9.7%	3.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	24.3%	36.2%	-1.0%	-24.4%	-2.3%
Transferencias y Subsidios	6.6%	8.7%	2.8%	4.0%	5.0%
Transferencias a Municipios	9.7%	7.8%	2.0%	4.2%	5.6%
Otros Gastos Corrientes	106.3%	684.0%	-2.8%	0.0%	0.0%
Gastos no Operativos	36.6%	133.8%	-58.2%	9.8%	3.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	76.2%	649.1%	-48.6%	5.0%	2.0%
Obra Pública	17.1%	54.6%	-65.3%	15.0%	4.0%
Gasto Total	9.4%	14.1%	1.3%	5.2%	4.0%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Deuda del Estado de Zacatecas, de 2021 a marzo 2025

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2021	2022	2023	2024	mar-25
Deuda Consolidada= A+B+C+D	7,116.0	7,041.9	6,897.7	6,696.4	6,651.8
Deuda Directa= A+B+C+D	7,116.0	7,041.9	6,897.7	6,696.4	6,651.8
Deuda Directa Ajustada*= A	6,917.6	6,843.4	6,699.2	6,497.9	6,453.3
(A) Deuda Bancaria	6,917.6	6,843.4	6,699.2	6,497.9	6,453.3
Bancaria Corto Plazo	0.0	44.7	39.3	0.0	0.0
Cadenas Productivas	0.0	44.7	39.3	0.0	0.0
Bancaria Largo Plazo	6,917.6	6,798.7	6,660.0	6,497.9	6,453.3
Banobras	2,641.1	2,595.8	2,542.9	2,481.1	2,464.0
Banorte	3,828.1	3,761.6	3,684.0	3,593.4	3,568.5
Banobras	448.4	441.3	433.1	423.4	420.8
(B) Deuda respaldada por Bono Cupón Cero	198.5	198.5	198.5	198.5	198.5
Banobras (PROFISE)	198.5	198.5	198.5	198.5	198.5

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.



@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 Estable
Fecha de última acción de calificación	1 de julio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2024, el avance presupuestal de marzo 2025, 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 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