

Estado de Nuevo León  
HR A+  
Perspectiva Estable



**Víctor Toriz**

[victor.toriz@hrratings.com](mailto:victor.toriz@hrratings.com)

Subdirector de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
Analista Responsable



**Álvaro Rodríguez**

[alvaro.rodriguez@hrratings.com](mailto:alvaro.rodriguez@hrratings.com)

Director de Finanzas Públicas y Deuda Soberana

## HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Estado de Nuevo León

La ratificación de la calificación es resultado del nivel de endeudamiento relativo proyectado para los próximos años, el cual se estima que se mantenga similar al considerado anteriormente, y donde se contempla la adquisición de financiamiento de largo plazo para inversión pública productiva, así como una reducción paulatina en el uso de deuda de corto plazo. A partir de 2025, el Estado incrementará su Gasto de Inversión para la conclusión de proyectos de infraestructura prioritaria de movilidad, carretera y de seguridad, a través de la adquisición de endeudamiento de largo plazo por P\$8,000.0m en 2025. Sin embargo, se proyecta que la tendencia creciente de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) se mantenga, derivado del dinamismo económico del Estado y las acciones de fiscalización implementadas. Con ello, la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) a ILD ascendería a un promedio de 85.8%, nivel similar al proyectado anteriormente de 85.7%. Por otro lado, durante 2024, el Estado recurrió al uso de un elevado monto de deuda de corto plazo, al no contar con la aprobación del Paquete Fiscal 2024 por parte del Congreso, lo que generó que la razón de Deuda Quirografaria a Deuda Total (DQ a DT) se incrementara a 10.6% (vs. 3.4% estimado). No obstante, se proyecta una disminución paulatina en la deuda de corto plazo, por lo que la métrica disminuiría a una media de 3.5% entre 2025 y 2027.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: ESTADO DE NUEVO LEÓN

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Ingresos Totales (IT)	143,130.4	146,831.3	150,747.4	156,593.1	162,885.6	169,708.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	87,084.8	86,185.2	89,515.9	94,098.2	99,023.0	104,199.8
Deuda Directa Ajustada*	67,429.9	73,272.8	77,181.5	82,408.6	89,617.7	93,281.3
Balance Financiero a IT	-4.9%	-1.2%	-5.0%	-6.5%	-4.5%	-3.5%
Balance Primario a IT	0.9%	5.0%	-0.7%	-2.1%	0.4%	1.8%
Balance Primario Ajustado a IT	1.1%	3.8%	0.3%	-1.9%	0.5%	1.8%
Servicio de la Deuda	10,716.7	10,896.6	14,324.8	10,993.2	10,023.6	11,522.6
Deuda Neta Ajustada	64,085.7	69,568.8	74,385.2	79,882.5	87,207.2	90,870.8
Deuda Quirografaria	1,712.2	7,796.1	4,000.0	2,000.0	2,500.0	2,000.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	8,443.9	8,637.5	9,637.5	17,173.5	10,689.5	13,075.5
Servicio de la Deuda a ILD	12.3%	12.6%	16.0%	11.7%	10.1%	11.1%
Deuda Neta Ajustada a ILD	73.6%	80.7%	83.1%	84.9%	88.1%	87.2%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	2.5%	10.6%	5.2%	2.4%	2.8%	2.1%
Pasivo Circulante a ILD	9.7%	10.0%	10.8%	14.2%	12.2%	12.1%

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Uso de financiamiento de corto plazo y nivel de endeudamiento relativo.** Al cierre de 2024, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P\$73,272.8m, compuesta por P\$65,476.7m de deuda bancaria de largo plazo y P\$7,796.1m de corto plazo. Debido a que durante el ejercicio 2024 la Entidad no contó con la aprobación del Paquete Fiscal 2024 por parte del Congreso, se recurrió a la aplicación del correspondiente a 2023 a través de la figura de Reconducción, lo que se tradujo en el uso de un elevado monto de deuda de corto plazo. Lo anterior, sumado a una ligera reducción de los ILD, generó que la métrica de Deuda Neta Ajustada como proporción de los ILD ascendiera a 80.7% en 2024, nivel superior al observado en 2023 de 73.6% y al esperado de 76.4%. Adicionalmente, la Deuda Quirografaria (DQ) se incrementó de 2.5% de la DDA en 2023 a 10.6% en 2024. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) ascendió a 12.6% de los ILD, nivel ligeramente superior al observado en línea con un pago superior de intereses y una ligera contracción de los ILD.
- Superávit en el Balance Primario (BP).** Al cierre de 2024, se registró un superávit en el BP equivalente a 5.0% de los Ingresos Totales (IT), mayor en comparación con el superávit observado en 2023 de 0.9%. Este resultado se debió al crecimiento de 6.5% en los Ingresos Federales, donde destaca el comportamiento de las Aportaciones y las Participaciones Federales. Asimismo, es importante mencionar que se registró un crecimiento de 10.7% en la recaudación de Impuestos. Sumado a lo anterior, el Gasto de Inversión mostró una contracción desde el elevado monto registrado en 2023, mientras que el Gasto Corriente mantuvo un nivel similar al registrado en 2023. Cabe resaltar que a partir de 2024 el Estado excluyó de los Derechos los ingresos virtuales del Instituto de Control Vehicular (ICV) por P\$5,964m, lo que distorsiona el desempeño de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), así como el gasto por Transferencias y Subsidios. Se estimaba un superávit de 1.5% de los IT, ya que se consideraba que el Gasto de Inversión fuera superior, de acuerdo con la adquisición prevista de financiamiento de largo plazo para 2024.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC se incrementó de P\$10,278.3m en 2023 a P\$10,498.3m en 2024, equivalente a un alza de 2.1%. Este comportamiento obedece principalmente al crecimiento del apalancamiento a través de Proveedores y Contratistas. Cabe mencionar que se considera la provisión para el pago de aguinaldos realizada por el



Estado, la cual ascendió al cierre de 2024 a P\$1,860.8m. En línea con el crecimiento del Pasivo Circulante, así como el decremento reportado de los ILD, la métrica de Pasivo Circulante neto de Anticipos sobre los ILD pasó de 9.7% en 2023 a 10.0% en 2024.

## Expectativas para periodos futuros

- **Elevado nivel de Inversión Pública y balances proyectados.** Se proyecta para 2025 y 2026 un déficit promedio en el BP de 1.4%, derivado del importante crecimiento anticipado en el Gasto de Inversión, el cual se espera sea financiado a través de la adquisición de financiamiento al hacer uso del techo de endeudamiento (15.0% de los ILD) para la conclusión y desarrollo de proyectos prioritarios de infraestructura en los próximos años. Lo anterior también tendría impacto sobre el capítulo de Transferencias y Subsidios, ya que una fracción del Gasto de Inversión sería ejecutado a través de organismos descentralizados. Adicionalmente, se espera un aumento en el resto de los capítulos del Gasto Corriente debido principalmente al incremento salarial al personal del magisterio y la estrategia de fortalecimiento de seguridad pública. Es importante mencionar que el déficit se vería mitigado por la tendencia creciente observada en los últimos años en la recaudación de Impuestos, producto del dinamismo económico del Estado y las acciones de fiscalización implementadas, así como del alza en los recursos recibidos a través de las Participaciones Federales. Esta misma tendencia se traduciría en que en 2027 y 2028 se estime un superávit promedio de 1.1%.
- **Reducción en el uso de deuda de corto plazo y adquisición de deuda de largo plazo adicional.** El Congreso del Estado aprobó la adquisición de financiamiento de largo plazo adicional por P\$8,000.0m, por lo que en 2025 se adquirieron cinco financiamientos, cuatro con Banobras por P\$4,000.0m, P\$1,000.0m (A), P\$1,000.0m (B) y P\$200.0m, respectivamente, y uno con BBVA por P\$1,800.0m, de los cuales hasta junio de 2025 se habían dispuesto tres por P\$6,800.0m. Se espera que el resto de los financiamientos sean dispuestos en los próximos meses. Con lo anterior, se anticipa que la Deuda Neta ascienda a 83.1%; sin embargo, la reducción proyectada en el uso de financiamiento de corto plazo se traduciría en que la DQ disminuya a 5.2% de la DDA. A partir de 2026, a medida que el Estado adquiera su techo de endeudamiento para proyectos de inversión, la Deuda Neta se incrementaría a un promedio de 86.7% entre 2026 y 2028, no obstante, la reducción paulatina en el uso de deuda de corto plazo generaría que la DQ represente en promedio 2.5% de la DDA en el mismo periodo. Por su parte, el Servicio de Deuda aumentaría a 16.0% en 2025, derivado del elevado monto de deuda de corto plazo utilizado en 2024. Posteriormente, el Servicio de Deuda mantendría un nivel promedio de 11.0% de los ILD para el periodo 2026-2028. Por último, derivado de la consideración del esquema de financiamiento a través de obra pública multianual para la construcción y equipamiento del Hospital Infantil, así como de los resultados fiscales esperados, se estima que la métrica de PC a ILD suba a un promedio de 12.3% en los próximos años.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Se consideran como *superiores* los factores sociales y de gobernanza, lo que impacta de forma positiva la calificación. En el caso del factor ambiental, este es considerado promedio, derivado de que se cuenta con una vulnerabilidad promedio a deslaves e inundaciones. Adicionalmente, se identifica un estrés hídrico superior al promedio nacional, que fue agravado por condiciones de sequía extrema. Sin



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

embargo, la ocurrencia de lluvias generó un aumento en los niveles de las presas, por lo que el Estado ha invertido en el desarrollo de infraestructura hidráulica estratégica. Para el factor social, los indicadores económicos del Estado sobresalen a nivel nacional, sumado a que el porcentaje de informalidad laboral es inferior a la media nacional. Asimismo, se cuenta con una tasa de homicidios por debajo del promedio. Por último, el factor de gobernanza es evaluado como *superior*, debido a los estándares de generación y transparencia de información financiera y un bajo riesgo asociado a cambios de administración.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción acelerada en el uso de financiamiento de corto plazo.** Se podría observar un efecto positivo sobre la calificación si el Estado disminuye el uso de financiamiento de corto plazo por debajo de lo estimado para 2025 y que con ello la métrica de Deuda Quirografaria a Deuda Total se encuentre por debajo de 2.5%.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Elevado nivel de financiamiento de corto plazo e incremento del PC.** Para los próximos años se estima una reducción en el uso de deuda de corto plazo. En caso de presentarse un déficit fiscal superior al estimado y que este se refleje en uso superior al estimado de financiamiento de corto plazo (P\$4,000.0m en 2025), la calificación podría tener un impacto negativo. Asimismo, si el Estado recurre al apalancamiento a través de cuentas de pasivo que genere que la métrica se incremente a niveles por encima de 16.0%, la calificación también podría verse afectada de forma negativa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Estado de Nuevo León

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

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

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
<b>Ingresos</b>						
Ingresos Federales Brutos	108,140.6	115,118.7	116,739.6	119,945.7	123,611.5	127,647.9
Participaciones (Ramo 28)	65,394.5	68,136.1	69,839.5	72,283.9	75,175.3	78,182.3
Aportaciones (Ramo 33)	32,540.3	35,606.1	35,239.2	35,767.8	36,304.3	37,030.4
Otros Ingresos Federales	10,205.9	11,376.4	11,660.8	11,894.0	12,131.9	12,435.2
Ingresos Propios	34,989.8	31,712.6	34,007.9	36,647.3	39,274.1	42,061.0
Impuestos	18,481.2	20,453.1	22,089.3	23,746.0	25,408.3	27,186.8
Derechos	8,217.2	2,493.3	2,618.0	2,775.1	2,941.6	3,088.7
Productos	538.4	505.8	379.3	402.1	422.2	443.3
Aprovechamientos	7,753.0	8,260.4	8,921.2	9,724.1	10,502.1	11,342.2
<b>Ingresos Totales</b>	<b>143,130.4</b>	<b>146,831.3</b>	<b>150,747.4</b>	<b>156,593.1</b>	<b>162,885.6</b>	<b>169,708.9</b>
<b>Egresos</b>						
Gasto Corriente	140,513.4	140,212.6	143,173.2	149,250.0	155,960.2	163,240.0
Servicios Personales	24,575.1	26,834.9	29,250.0	31,882.5	34,752.0	37,879.6
Materiales y Suministros	1,602.0	1,227.2	1,534.0	1,764.1	2,028.8	2,333.1
Servicios Generales	5,165.0	5,687.9	5,574.2	5,685.6	5,856.2	6,031.9
Servicio de la Deuda	8,361.1	9,184.3	6,528.7	6,993.2	8,023.6	9,022.6
Intereses	7,956.9	8,943.4	6,233.5	6,220.3	6,732.7	7,186.1
Amortizaciones	404.3	240.9	295.3	772.9	1,290.8	1,836.4
Transferencias y Subsidios	44,978.8	38,638.3	40,183.9	41,590.3	42,630.1	43,695.8
Transferencias a Municipios	55,831.4	58,639.8	60,102.4	61,334.2	62,669.6	64,277.0
Gastos no Operativos	7,856.1	5,982.9	13,406.4	15,918.7	12,534.9	10,654.7
Bienes Muebles e Inmuebles	1,140.7	643.9	1,126.8	1,183.1	1,041.2	885.0
Obra Pública	6,715.4	5,339.0	12,279.6	14,735.6	11,493.7	9,769.7
Otros Gastos	1,763.8	2,470.4	1,729.3	1,642.8	1,725.0	1,828.5
<b>Gasto Total</b>	<b>150,133.4</b>	<b>148,665.8</b>	<b>158,308.9</b>	<b>166,811.5</b>	<b>170,220.1</b>	<b>175,723.1</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>-7,003.0</b>	<b>-1,834.6</b>	<b>-7,561.5</b>	<b>-10,218.4</b>	<b>-7,334.5</b>	<b>-6,014.2</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>1,358.2</b>	<b>7,349.8</b>	<b>-1,032.7</b>	<b>-3,225.3</b>	<b>689.1</b>	<b>3,008.4</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>1,581.4</b>	<b>5,545.2</b>	<b>417.1</b>	<b>-3,045.1</b>	<b>766.1</b>	<b>3,008.5</b>
Bal. Financiero a Ingresos Totales	-4.9%	-1.2%	-5.0%	-6.5%	-4.5%	-3.5%
Bal. Primario a Ingresos Totales	0.9%	5.0%	-0.7%	-2.1%	0.4%	1.8%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	1.1%	3.8%	0.3%	-1.9%	0.5%	1.8%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	12.3%	12.6%	16.0%	11.7%	10.1%	11.1%

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 Nuevo León

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

### Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
<b>Activos</b>						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	4,853.7	7,018.1	4,660.5	4,210.1	4,017.6	4,017.5
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	3,344.2	3,704.0	2,796.3	2,526.1	2,410.6	2,410.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	1,509.5	3,314.1	1,864.2	1,684.0	1,607.1	1,607.0
Activos Circulantes	4,853.7	7,018.1	4,660.5	4,210.1	4,017.6	4,017.5
<b>Obligaciones no Deuda</b>	8,443.9	8,637.5	9,637.5	17,173.5	10,689.5	13,075.5
Deuda Directa	67,429.9	73,272.8	77,181.5	82,408.6	89,617.7	93,281.3
Pasivo Circulante	8,443.9	8,637.5	9,637.5	13,405.5	12,047.5	12,561.5
Deuda Directa Ajustada	67,429.9	73,272.8	77,181.5	82,408.6	89,617.7	93,281.3
Deuda Neta	64,085.7	69,568.8	74,385.2	79,882.5	87,207.2	90,870.8
Deuda Neta Ajustada	64,085.7	69,568.8	74,385.2	79,882.5	87,207.2	90,870.8
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	73.6%	80.7%	83.1%	84.9%	88.1%	87.2%
Pasivo Circulante a ILD	9.7%	10.0%	10.8%	14.2%	12.2%	12.1%

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

p: Proyectado

\*Se estimó el 52.8% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 47.2% restante se consideró como recursos etiquetados.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Estado de Nuevo León

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

### Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	-7,003.0	-1,834.6	-7,561.5	-10,218.4	-7,334.5	-6,014.2
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	-1,156.0	193.6	1,000.0	3,768.0	-1,358.0	514.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-2,355.6	-1,712.2	-7,796.1	-4,000.0	-2,000.0	-2,500.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-10,514.5	-3,353.2	-14,357.6	-10,450.4	-10,692.5	-8,000.2
Nuevas Disposiciones	5,988.0	7,796.1	12,000.0	10,000.0	10,500.0	8,000.0
Otros movimientos	3,384.5	-2,278.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	-4,526.6	4,442.9	-2,357.6	-450.4	-192.5	-0.2
CBI inicial	5,995.8	4,853.7	7,018.1	4,660.5	4,210.1	4,017.6
CBI Final	4,853.7	7,018.1	4,660.5	4,210.1	4,017.6	4,017.5

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

p: Proyectado.



## Comportamientos y Supuestos del Estado de Nuevo León

### Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac <sub>2020-2023</sub>	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	11.6%	15.4%	6.5%	1.4%	2.7%
Participaciones (Ramo 28)	13.0%	19.0%	4.2%	2.5%	3.5%
Aportaciones (Ramo 33)	10.8%	11.8%	9.4%	-1.0%	1.5%
Otros Ingresos Federales	6.7%	5.6%	11.5%	2.5%	2.0%
<b>Ingresos Propios</b>	13.5%	8.9%	-9.4%	7.2%	7.8%
Impuestos	19.9%	23.3%	10.7%	8.0%	7.5%
Derechos	-24.8%	5.8%	-69.7%	5.0%	6.0%
Productos	52.2%	59.9%	-6.1%	-25.0%	6.0%
Aprovechamientos	29.2%	-14.1%	6.5%	8.0%	9.0%
<b>Ingresos Totales</b>	12.0%	13.7%	2.6%	2.7%	3.9%
<b>Egresos</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	10.6%	15.0%	-0.2%	2.1%	4.2%
Servicios Personales	10.4%	11.5%	9.2%	9.0%	9.0%
Materiales y Suministros	2.7%	25.3%	-23.4%	25.0%	15.0%
Servicios Generales	19.5%	31.2%	10.1%	-2.0%	2.0%
Servicio de la Deuda	32.1%	54.4%	9.8%	-28.9%	7.1%
Transferencias y Subsidios	7.5%	10.8%	-14.1%	4.0%	3.5%
Transferencias a Municipios	9.5%	13.8%	5.0%	2.5%	2.0%
<b>Gastos no Operativos</b>	84.9%	34.3%	-23.8%	124.1%	18.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	19.2%	-21.6%	-43.6%	75.0%	5.0%
Obra Pública	111.2%	52.9%	-20.5%	130.0%	20.0%
Otros Gastos	27.3%	152.6%	40.1%	-30.0%	-5.0%
<b>Gasto Total</b>	12.0%	16.6%	-1.0%	6.5%	5.4%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



## 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 Positiva.
Fecha de última acción de calificación	30 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, avance presupuestal a 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 de Nuevo León.
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/](http://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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)

