



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 AA+ con Perspectiva Estable para el Estado de Jalisco

La ratificación de la calificación se debe a que nivel de endeudamiento relativo del Estado estuvo en línea con lo proyectado en la revisión anterior, sumado a la expectativa de que este mantenga una tendencia decreciente en los próximos años. Al cierre de 2024, la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) ascendió a 29.7% (vs. 29.6% estimado), como resultado del crecimiento de los ILD, lo que contrarrestó el efecto generado por la reducción de la liquidez sobre la Deuda Neta. Adicionalmente, para el periodo comprendido entre 2025 y 2028, se proyecta un elevado Gasto de Inversión como parte del importante plan de inversión en infraestructura carretera, educativa, de salud y movilidad de la Entidad. Sin embargo, se mantendría un resultado superavitario promedio en el Balance Primario de 1.0% debido al fortalecimiento del desempeño positivo observado en los últimos años en los ILD de acuerdo con las acciones de recaudación estratégica implementadas. Asimismo, no se considera la adquisición de deuda adicional, tanto de largo como de corto plazo, por lo que la DNA disminuiría a una media de 23.9% en los próximos años.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: ESTADO DE JALISCO

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Ingresos Totales (IT)	163,502.3	170,700.3	174,159.2	180,497.7	188,883.1	197,504.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	80,611.2	83,298.6	87,088.5	90,605.7	95,862.6	101,273.2
Deuda Directa Ajustada*	29,326.2	28,492.3	27,550.7	26,304.9	24,730.2	22,853.7
Balance Financiero a IT	-0.0%	-1.0%	-1.5%	-1.3%	-0.5%	-0.2%
Balance Primario a IT	2.4%	1.5%	0.3%	0.5%	1.3%	1.6%
Balance Primario Ajustado a IT	2.4%	1.7%	0.4%	0.5%	1.4%	1.6%
Servicio de la Deuda	4,025.0	4,231.9	3,229.8	3,309.5	3,530.3	3,700.0
Deuda Neta Ajustada	24,691.6	24,736.6	24,336.7	23,091.0	21,589.6	19,781.3
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante	5,604.3	6,157.3	8,157.3	12,857.3	12,307.3	12,207.3
Servicio de la Deuda a ILD	5.0%	5.1%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%
Deuda Neta Ajustada a ILD	30.6%	29.7%	27.9%	25.5%	22.5%	19.5%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	7.0%	7.4%	9.4%	11.6%	11.9%	11.7%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Nivel de endeudamiento relativo en línea con las expectativas.** Al cierre de 2024, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P\$28,492.3m, compuesta por veinticuatro créditos estructurados. La métrica de DNA como proporción de los ILD se redujo ligeramente de 30.6% en 2023 a 29.7% en 2024, como resultado del crecimiento de los ILD, ya que esto contrarrestó el efecto generado por la reducción de la liquidez sobre la Deuda Neta al cierre de 2024. La métrica estuvo en línea con el resultado proyectado en la revisión anterior de 29.6%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) ascendió a 5.1% de los ILD, nivel similar al reportado en 2023 y al proyectado de 4.8%, de acuerdo con el comportamiento de los ILD.
- Superávit en el Balance Primario (BP).** Al cierre de 2024, se registró un superávit equivalente a 1.5% de los Ingresos Totales (IT), en comparación con el superávit observado en 2023 de 2.4%. En lo anterior se observó un importante crecimiento en el Gasto Corriente originado por un aumento en los capítulos de Transferencias y Subsidios y en Servicios Personales, lo que está relacionado con la ejecución de una fracción del Gasto de Inversión a través de organismos descentralizados, así como con el aumento de la nómina del sector educativo. Sin embargo, el comportamiento de los ILD, los cuales incrementaron 3.3% impulsados por el desempeño positivo de las Participaciones Federales y la recaudación de Impuestos, mantuvieron un resultado superavitario al cierre del ejercicio. El resultado fue inferior al superávit estimado en la revisión anterior de 1.9%, ya que se ejerció un Gasto de Inversión superior a lo anticipado.
- Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC se incrementó de P\$5,604.3 en 2023 a P\$6,157.3m en 2024, equivalente a un aumento de 9.9%. Este comportamiento obedece principalmente al crecimiento de la cuenta de Transferencias Otorgadas por Pagar. En línea con lo anterior, la métrica de Pasivo Circulante sobre los ILD pasó de 7.0% en 2023 a 7.4% en 2024. A pesar de este crecimiento, este nivel continúa siendo considerado bajo comparado con el resto de los estados calificados por HR Ratings.

Expectativas para periodos futuros

- Elevado nivel de Inversión Pública y balances proyectados.** Para los próximos ejercicios, se proyecta un elevado Gasto de Inversión en línea con el importante plan de inversión en infraestructura del Estado. Lo anterior también tendría



impacto en el capítulo de Transferencias y Subsidios, ya que una fracción de este gasto sería ejecutado a través de organismos descentralizados. No obstante, el fortalecimiento de la tendencia al alza observada en los últimos años en los ILD mantendría un superávit promedio de 1.0% entre 2025 y 2028. Esto de acuerdo con acciones de recaudación estratégica como el impulso de la recaudación vehicular por medio del programa 3x1 (refrendo, verificación y placas), la ampliación y regularización de la base recaudadora del ISN, y el incremento de la tasa del Impuesto sobre hospedaje (ISH), entre otras. Asimismo, se estima un monto superior para las Participaciones Federales.

- **Reducción del nivel de endeudamiento relativo.** Para los próximos años, no se contempla la adquisición de deuda adicional, lo que sumado a la tendencia al alza de los ILD se traduciría en la reducción del nivel de endeudamiento relativo del Estado medido a través de la métrica de DNA a ILD, la cual disminuiría a un promedio de 23.9%. Asimismo, en línea con lo anterior y aunado a la reducción de las tasas de referencia, se espera que el Servicio de Deuda disminuya a un promedio de 3.7% de los ILD para el periodo 2025-2028. Por último, de acuerdo con los resultados financieros proyectados y el elevado nivel de ejecución de Inversión Pública estimado, se estima que el PC a ILD se ubique en un nivel medio de 11.1%.

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; y como *promedio* el factor ambiental. En el caso del factor ambiental este es considerado *promedio* derivado de una vulnerabilidad promedio a deslaves e inundaciones para asentamientos humanos. Para el factor social, se considera la fortaleza económica del Estado, así como un porcentaje de informalidad laboral inferior a la media nacional e indicadores de Esperanza de Vida y Carencia alimentaria por encima de la media. 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, ya que no se identifican adeudos o contingencias que pudieran presionar las finanzas públicas estatales en el corto plazo.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción acelerada del nivel de endeudamiento relativo.** Se podría observar un impacto positivo en caso de que se mantenga un adecuado desempeño presupuestal y se genere un crecimiento superior al esperado en los ILD, lo que a su vez se traduciría en un uso nulo de deuda de corto plazo y, con ello, una disminución del nivel de endeudamiento relativo de forma más acelerada a lo proyectado.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional de corto plazo e incremento en el Pasivo Circulante.** La calificación podría verse negativamente afectada en caso de que se recurra a al uso deuda de corto plazo o a un incremento en el PC derivado de resultados deficitarios en los próximos años. Lo anterior impactaría si la métrica de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) supera el 5.0% o el PC supera el 15.0% de los ILD.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Estado de Jalisco

(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	140,801.6	147,552.4	149,606.1	155,692.8	162,605.2	169,711.1
Participaciones (Ramo 28)	81,561.4	84,945.4	88,299.8	92,910.7	98,253.5	103,752.9
Aportaciones (Ramo 33)	46,414.6	49,090.9	48,060.4	48,781.3	50,000.8	51,750.8
Otros Ingresos Federales	12,825.6	13,516.2	13,245.9	14,000.9	14,350.9	14,207.4
Ingresos Propios	22,700.6	23,147.9	24,553.1	24,804.9	26,277.9	27,793.7
Impuestos	11,798.6	13,716.4	14,402.2	15,410.4	16,335.0	17,315.1
Derechos	5,776.7	5,677.9	7,381.3	6,347.9	6,665.3	6,998.6
Productos	1,094.2	947.5	805.4	885.9	965.7	1,052.6
Aprovechamientos	4,031.2	2,806.0	1,964.2	2,160.6	2,311.9	2,427.5
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	163,502.3	170,700.3	174,159.2	180,497.7	188,883.1	197,504.9
Egresos						
Gasto Corriente	146,187.8	154,094.0	155,321.6	161,929.9	169,410.6	177,563.6
Servicios Personales	43,854.3	46,973.2	50,261.3	53,277.0	56,740.0	60,428.1
Materiales y Suministros	1,856.6	2,305.7	2,882.1	3,458.6	3,977.4	4,454.6
Servicios Generales	7,054.1	6,453.9	5,485.8	5,760.1	6,048.1	6,411.0
Servicio de la Deuda	4,025.0	4,231.9	3,229.8	3,309.5	3,530.3	3,700.0
Intereses	3,518.2	3,398.0	2,288.2	2,063.7	1,955.7	1,823.4
Amortizaciones	506.8	833.9	941.6	1,245.8	1,574.6	1,876.6
Transferencias y Subsidios	55,572.1	58,867.4	57,690.0	58,843.8	60,020.7	61,521.2
Transferencias a Municipios	33,825.6	35,261.9	35,772.4	37,280.9	39,094.1	41,048.6
Gastos no Operativos	13,803.7	11,567.5	15,855.6	15,127.9	14,502.7	14,286.3
Bienes Muebles e Inmuebles	1,870.8	1,355.3	1,558.6	1,402.8	1,052.1	1,104.7
Obra Pública	11,932.8	10,212.1	14,297.0	13,725.1	13,450.6	13,181.6
Otros Gastos	3,585.5	6,678.2	5,676.4	5,790.0	5,963.7	6,142.6
Gasto Total	163,576.9	172,339.7	176,853.7	182,847.7	189,877.0	197,992.4
Balance Financiero	-74.6	-1,639.4	-2,694.5	-2,350.0	-993.9	-487.6
Balance Primario	3,950.4	2,592.5	535.3	959.4	2,536.4	3,212.4
Balance Primario Ajustado	3,842.8	2,898.9	688.1	959.4	2,557.1	3,231.7
Bal. Financiero a Ingresos Totales	-0.0%	-1.0%	-1.5%	-1.3%	-0.5%	-0.2%
Bal. Primario a Ingresos Totales	2.4%	1.5%	0.3%	0.5%	1.3%	1.6%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	2.4%	1.7%	0.4%	0.5%	1.4%	1.6%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	5.0%	5.1%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%

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 Jalisco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	6,000.3	4,814.9	4,120.5	4,120.4	4,026.5	3,938.9
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	4,634.6	3,755.7	3,214.0	3,213.9	3,140.7	3,072.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	1,365.7	1,059.3	906.5	906.5	885.8	866.6
Activos Circulantes	6,000.3	4,814.9	4,120.5	4,120.4	4,026.5	3,938.9
Obligaciones no Deuda	5,604.3	6,157.3	8,157.3	12,857.3	12,307.3	12,207.3
Deuda Directa	29,326.2	28,492.3	27,550.7	26,304.9	24,730.2	22,853.7
Pasivo Circulante	5,604.3	6,157.3	8,157.3	10,507.3	11,407.3	11,807.3
Deuda Directa Ajustada	29,326.2	28,492.3	27,550.7	26,304.9	24,730.2	22,853.7
Deuda Neta	24,691.6	24,736.6	24,336.7	23,091.0	21,589.6	19,781.3
Deuda Neta Ajustada	24,691.6	24,736.6	24,336.7	23,091.0	21,589.6	19,781.3
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	30.6%	29.7%	27.9%	25.5%	22.5%	19.5%
Pasivo Circulante a ILD	7.0%	7.4%	9.4%	11.6%	11.9%	11.7%

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

p: Proyectado

*Se estimó el 22.0% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 78.0% restante se consideró como recursos etiquetados.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Estado de Jalisco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	-74.6	-1,639.4	-2,694.5	-2,350.0	-993.9	-487.6
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	714.5	553.0	2,000.0	2,350.0	900.0	400.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	639.9	-1,086.4	-694.5	-0.0	-93.9	-87.6
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	-358.4	-99.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	639.9	-1,086.4	-694.5	-0.0	-93.9	-87.6
CBI inicial	5,718.8	6,000.3	4,814.9	4,120.5	4,120.4	4,026.5
CBI Final	6,000.3	4,814.9	4,120.5	4,120.4	4,026.5	3,938.9

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

p: Proyectado.



Comportamientos y Supuestos del Estado de Jalisco

Comportamiento y Supuestos: Estado de Jalisco

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	9.9%	13.2%	4.8%	1.4%	4.1%
Participaciones (Ramo 28)	11.1%	14.5%	4.1%	3.9%	5.2%
Aportaciones (Ramo 33)	8.8%	11.9%	5.8%	-2.1%	1.5%
Otros Ingresos Federales	6.3%	9.7%	5.4%	-2.0%	5.7%
Ingresos Propios					
Impuestos	28.8%	33.8%	16.3%	5.0%	7.0%
Derechos	6.3%	10.0%	-1.7%	30.0%	-14.0%
Productos	21.6%	27.8%	-13.4%	-15.0%	10.0%
Aprovechamientos	22.0%	111.5%	-30.4%	-30.0%	10.0%
Ingresos Totales	11.1%	15.8%	4.4%	2.0%	3.6%
Egresos					
Gasto Corriente					
Servicios Personales	7.6%	9.1%	7.1%	7.0%	6.0%
Materiales y Suministros	15.0%	0.6%	24.2%	25.0%	20.0%
Servicios Generales	5.3%	8.8%	-8.5%	-15.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	29.9%	41.4%	5.1%	-23.7%	2.5%
Transferencias y Subsidios	8.2%	12.5%	5.9%	-2.0%	2.0%
Transferencias a Municipios	10.9%	16.4%	4.2%	1.4%	4.2%
Gastos no Operativos					
Bienes Muebles e Inmuebles	31.0%	50.0%	-27.6%	15.0%	-10.0%
Obra Pública	4.2%	38.8%	-14.4%	40.0%	-4.0%
Otros Gastos	93.3%	141.1%	86.3%	-15.0%	2.0%
Gasto Total	9.9%	15.8%	5.4%	2.6%	3.4%

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

Deuda del Estado de Jalisco, de 2021 a marzo 2025

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2021	2022	2023	2024	mar-25
Deuda Consolidada= A+B+C	35,422.3	34,092.0	33,384.6	32,324.7	32,048.3
Deuda Directa= A	30,981.6	29,833.0	29,326.2	28,492.3	28,276.8
Deuda Directa Ajustada*= A	28,531.0	27,382.4	29,326.2	28,492.3	28,276.8
(A) Deuda Bancaria	28,531.0	27,382.4	29,326.2	28,492.3	28,276.8
Bancaria Corto Plazo	800.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos de corto plazo	800.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bancaria Largo Plazo	27,731.0	27,382.4	29,326.2	28,492.3	28,276.8
Banca Comercial	21,097.3	20,862.3	21,817.5	21,326.2	21,173.6
Banorte	5,015.3	4,963.3	4,895.9	4,805.3	4,777.9
Santander	2,945.1	2,913.9	2,873.4	2,818.7	2,802.2
BBVA	1,964.5	1,943.8	1,916.7	1,880.3	1,869.3
BBVA	982.3	971.9	958.4	940.1	934.6
Banorte	2,274.5	2,254.6	2,229.7	2,197.1	2,187.3
BBVA	976.7	967.6	955.9	940.4	935.8
Citibanamex	797.1	789.6	780.1	767.5	763.7
Bajío	1,184.8	1,151.4	1,090.4	986.7	953.7
Bajío	296.6	292.8	287.4	279.4	276.8
Citibanamex	692.5	683.6	671.0	652.3	646.3
Citibanamex	992.6	984.2	973.8	960.3	956.2
BBVA	990.1	977.4	959.4	932.6	924.0
BBVA	993.1	984.7	974.3	960.8	956.8
BBVA	992.0	983.6	973.2	959.7	955.6
Santander	0.0	0.0	982.0	956.8	947.8
Santander	0.0	0.0	295.9	288.3	285.6
Banca de Desarrollo	6,633.7	6,520.1	7,508.8	7,166.1	7,103.1
Banobras	710.3	660.5	610.6	560.8	542.5
Banobras	2,451.0	2,424.5	2,389.9	2,343.3	2,329.2
Banobras	557.2	551.1	543.3	532.7	529.5
Banobras	2,225.3	2,201.4	2,170.3	2,128.2	2,115.5
Banobras	690.0	682.6	672.9	659.8	655.9
Banobras	0.0	0.0	288.7	274.5	270.7
Banobras	0.0	0.0	205.8	197.7	195.6
Banobras	0.0	0.0	486.7	469.1	464.4
Banobras	0.0	0.0	85.4	0.0	0.0
Banobras	0.0	0.0	55.2	0.0	0.0
(B) Deuda respaldada por Bono Cupón Cero	2,450.7	2,450.7	0.0	0.0	0.0
Banobras 2012 Inversión Pública	995.6	995.6	0.0	0.0	0.0
Banobras 2012 Inversión Pública	300.0	300.0	0.0	0.0	0.0
Banobras 2014 Huracán Manuel	212.0	212.0	0.0	0.0	0.0
Banobras 2013 Huracán Jova	299.9	299.9	0.0	0.0	0.0
Banobras 2014 Juicios Orales	500.4	500.4	0.0	0.0	0.0
Banobras 2016 Juicios Orales	142.8	142.8	0.0	0.0	0.0
(C) Deuda Contingente	4,440.7	4,259.0	4,058.4	3,832.4	3,771.5
SIAPA Avalada Banorte, Citibanamex y Banobras	2,474.7	2,379.2	2,274.7	2,160.1	2,129.7
Línea de Crédito Global Municipal (LCGM)	1,966.0	1,879.8	1,783.8	1,672.4	1,641.8

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 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.



Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar estados mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR AA+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	4 de junio 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 Jalisco.
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

