

2025

HR AA+
Perspectiva Estable



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



María Ortiz

maria.ortiz@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 asignó la calificación del HR AA+ con Perspectiva Estable para el Estado de Aguascalientes

La asignación de la calificación obedece al bajo nivel de endeudamiento relativo observado en el Estado durante el período de análisis, así como a la expectativa de continuar con un adecuado comportamiento financiero en ejercicios posteriores. En el período entre 2021 y 2024, los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de Aguascalientes mostraron una tasa media anual de crecimiento ($tmac_{21-24}$) del 11.2%, debido a un aumento en la percepción de Participaciones Federales y en la recaudación local del Impuestos y Derechos. Con ello, así como el bajo nivel de endeudamiento observado y la liquidez reportada, la Deuda Neta Ajustada (DNA) como proporción de los ILD presentó un valor medio del 9.1%. En lo anterior, destaca que a lo largo de este período la Entidad no recurrió al uso de Deuda Quirografaria. Asimismo, en línea con este comportamiento positivo, la métrica de Pasivo Circulante (PC) a ILD presentó un valor medio del 7.6% entre 2021 y 2024, lo cual se encuentra por debajo del valor promedio observado a nivel nacional del 20.3%. Para el período entre 2025 y 2026, de acuerdo con la información compartida por la Entidad, se espera el refinanciamiento de la Deuda Directa con la que cuenta actualmente el Estado, así como el uso de financiamiento adicional por un total de P\$3,300.0m. Con ello, se estima que la proporción de DNA a ILD incremente a un valor medio del 32.0% entre 2025 y 2028, mientras que el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) presentaría un déficit promedio del 4.1% entre 2025 y 2026 por el uso de estos recursos adicionales para el fortalecimiento de la Inversión en programas y proyectos de Obra Pública Productiva. Finalmente, dentro de la evaluación de factores ESG, se considera a los factores social y de gobernanza como *superiores*, lo cual afecta de manera positiva a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Estado de Aguascalientes

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Ingresos Totales (IT)	31,616.0	34,534.1	36,080.9	37,523.7	38,368.9	39,835.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	12,583.1	14,052.3	15,130.0	16,058.8	16,260.2	17,062.9
Deuda Directa Ajustada*	2,325.0	2,172.2	3,200.9	6,389.9	6,298.3	6,194.9
Balance Financiero a IT	-4.2%	-1.5%	-3.2%	-7.2%	-2.3%	-0.7%
Balance Primario a IT	-2.6%	-0.1%	-2.1%	-6.1%	-0.7%	0.8%
Balance Primario Ajustado a IT	-0.8%	0.4%	-2.2%	-5.8%	-0.7%	0.8%
Servicio de la Deuda	506.1	477.1	391.3	418.8	592.5	596.6
Deuda Neta Ajustada	1,440.7	1,701.4	2,723.7	6,109.5	6,029.9	5,935.3
Obligaciones Financieras sin Costo	1,090.2	1,002.5	1,002.5	1,402.5	2,902.5	2,612.5
Servicio de la Deuda a ILD	4.0%	3.4%	2.6%	2.6%	3.6%	3.5%
Deuda Neta Ajustada a ILD	11.4%	12.1%	18.0%	38.0%	37.1%	34.8%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	8.7%	7.1%	6.6%	7.5%	12.6%	13.7%

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

- Bajo nivel de endeudamiento.** Al término de 2024, la DDA de Aguascalientes ascendió a P\$2,172.2m, compuesta en su totalidad por dos créditos estructurados de largo plazo adquiridos en 2017 y 2019 con Banorte y Bancomer, con saldos por P\$1,109.6m y P\$1,062.6m, respectivamente. Con ello, así como con el comportamiento creciente que mostraron los ILD y con la liquidez observada al cierre del ejercicio, la proporción de DNA a ILD mantuvo un valor similar entre 2023 y 2024, al pasar del 11.4% al 12.1%. Cabe resaltar, que durante 2022 la Entidad redujo su proporción de DNA a ILD de 10.5% a 2.2%, por el alto nivel de liquidez mostrado al cierre de dicho período. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) mantuvo un valor medio del 3.7% entre 2021 y 2024, y correspondió al pago de intereses y amortizaciones de los dos créditos antes mencionados.
- Resultados en el Balance Primario (BP).** El Estado de Aguascalientes mostró un comportamiento constante en los resultados obtenidos en BP entre 2021 y 2024, al pasar de un déficit del 0.8% de los Ingresos Totales (IT) a uno más cercano al equilibrio del 0.1%. Lo anterior, se encuentra relacionado con un comportamiento creciente en los ILD de acuerdo con un alza en las Participaciones Federales recibidas y una mejora en la recaudación local de Impuestos y Derechos. En contraparte, el Gasto Corriente mostró una $tmac_{21-24}$ del 11.4%, por una mayor cantidad de recursos destinados al pago de Transferencias y Subsidios y de Servicios Generales y Personales. Al cierre del segundo trimestre de 2025 (2T25), se observa que los recursos Federales mantienen el comportamiento positivo mostrado en ejercicios recientes, mientras que la recaudación local aumentó en 8.5% respecto al mismo período en el ejercicio inmediato anterior. Por su parte, el Gasto Corriente presentó un alza del 5.5% debido a un aumento en el Gasto Corriente.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC de la Entidad incrementó de P\$704.3m en 2021 a P\$1,090.2m durante 2023, de acuerdo con un aumento en los adeudos con Proveedores y Contratistas y en Otros Pasivos a Corto Plazo. Lo anterior, derivó en un aumento en la razón de PC a ILD del 6.9% al 8.7%. Posteriormente, durante 2024 la ligera disminución en los adeudos de corto plazo con Proveedores y Contratistas permitió que la proporción de PC volviera a un nivel del 7.1%. Cabe resaltar, que estos resultados se encuentran por debajo de la media observada en todos los estados calificados por HR Ratings del 20.3%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Expectativas para periodos futuros

- **Reestructura, adquisición de deuda adicional y métricas de deuda.** Durante septiembre de 2025, a través del Decreto Número 267 el Congreso del Estado autorizó al Poder Ejecutivo del Gobierno del Estado de Aguascalientes la reestructura total de la Deuda Directa con la que cuentan actualmente (incluida deuda de largo plazo y Bonos Cupón Cero); asimismo, autorizó la contratación de dos financiamientos adicionales por cantidades de P\$1,200.0m y P\$2,100.0m, respectivamente, los cuales deberán ser destinados a financiar proyectos de inversión en infraestructura pública productiva. HR Ratings ya considera estas acciones de toma de deuda adicional y refinanciamiento dentro de sus proyecciones, con lo cual, se espera que la proporción de DNA a ILD aumente a un valor medio del 32.0% entre 2025 y 2028. Por su parte, el SD a ILD disminuiría a un valor medio del 2.6% entre 2025 y 2026, para posteriormente converger a una proporción media del 3.6%. Finalmente, para el período entre 2025 y 2028, de acuerdo con los resultados financieros estimados se espera que la proporción de PC a ILD muestre un valor promedio del 11.3%, lo cual se mantiene por debajo de la media nacional.
- **Balances Proyectados.** De acuerdo con lo observado al cierre del 2T25, así como con la expectativa de uso de financiamiento adicional de largo plazo durante 2025 y 2026, se proyecta que Aguascalientes incrementará los recursos destinados a programas y proyectos de Inversión en Infraestructura Pública Productiva, lo cual, adicionado por la proyección de que el Gasto Corriente sostenga una conducta al alza, se espera un déficit promedio en BP del 4.1% de los IT. No obstante, se estima que el comportamiento positivo observado en ejercicios recientes en los ILD estatales se mantenga, con lo cual, se espera un resultado equilibrado promedio en el BP entre 2027 y 2028.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores social y de gobernanza son evaluados con una etiqueta *superior*, lo cual impacta positivamente a la calificación. Respecto al factor social, los datos del INEGI muestran que Aguascalientes presenta condiciones *superiores* en cuanto a los indicadores de esperanza de vida, informalidad laboral y carencia alimentaria, así como tasas de incidencia delictiva inferiores a las observadas a nivel nacional. Por su parte, dentro del factor de gobernanza se observan altos estándares de generación y transparencia de la información proporcionada, a la par de que no se observan posibles contingencias asociadas con adeudos institucionales o laudos laborales. Finalmente, el factor ambiental es considerado como *promedio*, debido a que se presenta una baja vulnerabilidad a inundaciones y deslaves y una generación y disposición de residuos sólidos similar a la observada a nivel nacional.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejor desempeño fiscal y disminución del endeudamiento relativo.** Un mayor aumento en los ILD y/o un menor Gasto Corriente podría reflejarse en un incremento en la liquidez del Estado y se podría traducir en un menor nivel de endeudamiento relativo, lo que tendría un impacto positivo sobre la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores que podrían bajar la calificación

- **Toma de financiamiento superior al esperado.** HR Ratings ya considera la adquisición de financiamiento adicional en ejercicios posteriores, sin embargo, en caso de reportarse un déficit superior al esperado durante 2025, el cual haga que el Estado recurra a un financiamiento adicional de corto plazo, que, a su vez, se vea reflejado en una proporción de DDA a ILD superior al 25.0% durante este período, o bien, en una proporción de Deuda Quirografaria (DQ) a DDA superior al 5.0%, esto podría impactar negativamente a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Estado de Aguascalientes

(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	28,090.0	30,501.9	31,753.6	32,543.0	33,790.5	35,104.0
Participaciones (Ramo 28)	12,679.1	13,763.6	15,071.1	15,455.5	16,297.8	17,203.9
Aportaciones (Ramo 33)	13,211.0	14,385.4	14,291.9	14,649.2	15,000.8	15,345.8
Otros Ingresos Federales	2,199.9	2,352.9	2,390.5	2,438.4	2,492.0	2,554.3
Ingresos Propios	3,526.0	4,032.2	4,327.4	4,980.7	4,578.4	4,731.5
Impuestos	1,933.2	2,215.9	2,465.1	2,588.4	2,691.9	2,786.1
Derechos	857.9	1,062.9	1,166.0	1,107.7	1,152.0	1,186.6
Productos	251.3	136.8	141.2	146.8	153.0	159.9
Aprovechamientos	483.6	616.6	555.0	1,137.7	581.4	598.8
Ingresos Totales	31,616.0	34,534.1	36,080.9	37,523.7	38,368.9	39,835.5
Egresos						
Gasto Corriente	31,131.6	33,632.7	34,983.8	36,080.6	37,467.4	38,670.4
Servicios Personales	2,076.3	2,296.5	2,549.1	2,663.8	2,749.0	2,831.5
Materiales y Suministros	513.7	516.3	531.7	553.0	572.4	590.7
Servicios Generales	1,265.8	1,446.9	1,501.9	1,563.5	1,625.2	1,686.3
Servicio de la Deuda	506.1	477.1	391.3	418.8	592.5	596.6
Intereses	370.1	351.6	219.9	377.8	500.8	493.3
Amortizaciones	136.1	125.4	171.4	40.9	91.7	103.3
Transferencias y Subsidios	21,377.3	23,217.2	23,867.3	24,583.3	25,345.4	26,080.4
Transferencias a Municipios	5,385.6	5,678.7	6,142.6	6,298.3	6,582.9	6,884.8
Gastos no Operativos	1,800.5	1,429.2	2,235.5	4,141.8	1,770.1	1,458.5
Bienes Muebles e Inmuebles	294.5	174.6	253.1	177.2	184.3	189.8
Obra Pública	1,506.0	1,254.6	1,982.3	3,964.6	1,585.9	1,268.7
Gasto Total	32,932.1	35,061.9	37,219.3	40,222.5	39,237.6	40,128.9
Balance Financiero	-1,316.1	-527.7	-1,138.4	-2,698.8	-868.7	-293.4
Balance Primario	-810.0	-50.7	-747.1	-2,280.0	-276.2	303.2
Balance Primario Ajustado	-240.7	126.6	-802.3	-2,174.1	-269.7	307.9
Bal. Financiero a Ingresos Totales	-4.2%	-1.5%	-3.2%	-7.2%	-2.3%	-0.7%
Bal. Primario a Ingresos Totales	-2.6%	-0.1%	-2.1%	-6.1%	-0.7%	0.8%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	-0.8%	0.4%	-2.2%	-5.8%	-0.7%	0.8%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	4.0%	3.4%	2.6%	2.6%	3.6%	3.5%

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 Aguascalientes

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	1,263.3	672.5	734.1	431.5	412.8	399.4
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	884.3	470.8	477.2	280.5	268.3	259.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	379.0	201.8	257.0	151.0	144.5	139.8
Activos Circulantes	1,263.3	672.5	734.1	431.5	412.8	399.4
Obligaciones no Deuda	1,090.2	1,002.5	1,002.5	1,402.5	2,902.5	2,612.5
Deuda Directa	3,358.8	3,206.1	4,234.7	6,389.9	6,298.3	6,194.9
Pasivo Circulante	1,090.2	1,002.5	1,002.5	1,202.5	2,052.5	2,332.5
Deuda Directa Ajustada	2,325.0	2,172.2	3,200.9	6,389.9	6,298.3	6,194.9
Deuda Neta	2,474.6	2,735.3	3,757.5	6,109.5	6,029.9	5,935.3
Deuda Neta Ajustada	1,440.7	1,701.4	2,723.7	6,109.5	6,029.9	5,935.3
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	11.4%	12.1%	18.0%	38.0%	37.1%	34.8%
Pasivo Circulante a ILD	8.7%	7.1%	6.6%	7.5%	12.6%	13.7%

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

p: Proyectado

*Se estimó el 70.0% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 30.0% restante se consideró como recursos etiquetados.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Estado de Aguascalientes

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	-1,316.1	-527.7	-1,138.4	-2,698.8	-868.7	-293.4
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	239.7	-87.8	0.0	200.0	850.0	280.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-1,076.4	-615.5	-1,138.4	-2,498.8	-18.7	-13.4
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	1,200.0	3,230.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-821.2	24.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	-1,076.4	-615.5	61.6	731.2	-18.7	-13.4
CBI inicial	3,160.9	1,263.3	672.5	734.1	431.5	412.8
CBI Final	1,263.3	672.5	734.1	1,465.4	412.8	399.4

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 Aguascalientes

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	9.5%	9.7%	8.6%	4.1%	2.5%
Participaciones (Ramo 28)	9.7%	6.4%	8.6%	9.5%	2.6%
Aportaciones (Ramo 33)	10.1%	13.0%	8.9%	-0.6%	2.5%
Otros Ingresos Federales	4.4%	10.0%	7.0%	1.6%	2.0%
Ingresos Propios	13.5%	35.1%	14.4%	7.3%	15.1%
Impuestos	11.5%	27.8%	14.6%	11.3%	5.0%
Derechos	13.8%	15.2%	23.9%	9.7%	-5.0%
Productos	-2.2%	30.0%	-45.6%	3.2%	4.0%
Aprovechamientos	28.8%	202.4%	27.5%	-10.0%	105.0%
Ingresos Totales	9.9%	12.0%	9.2%	4.5%	4.0%
Egresos					
Gasto Corriente	11.4%	13.8%	8.0%	4.0%	3.1%
Servicios Personales	11.2%	15.3%	10.6%	11.0%	4.5%
Materiales y Suministros	36.1%	100.7%	0.5%	3.0%	4.0%
Servicios Generales	26.7%	71.9%	14.3%	3.8%	4.1%
Servicio de la Deuda	13.2%	11.4%	-5.7%	-18.0%	7.0%
Transferencias y Subsidios	11.5%	16.2%	8.6%	2.8%	3.0%
Transferencias a Municipios	9.1%	9.1%	5.4%	8.2%	2.5%
Gastos no Operativos	-13.3%	-0.7%	-20.6%	56.4%	85.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	-3.6%	-6.6%	-40.7%	45.0%	-30.0%
Obra Pública	-14.4%	0.5%	-16.7%	58.0%	100.0%
Gasto Total	9.7%	12.9%	6.5%	6.2%	8.1%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.
p: Proyectado.
tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Deuda del Estado de Aguascalientes, de 2021 a junio 2025

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2021	2022	2023	2024	jun-25
Deuda Consolidada= A+B+C+D	3,649.5	3,494.9	3,358.8	3,206.1	3,123.0
Deuda Directa= A+B+C+D	3,649.5	3,494.9	3,358.8	3,206.1	3,123.0
Deuda Directa Ajustada*= A	2,615.7	2,461.0	2,325.0	2,172.2	2,089.1
(A) Deuda Bancaria	2,615.7	2,461.0	2,325.0	2,172.2	2,089.1
Bancaria Largo Plazo	2,615.7	2,461.0	2,325.0	2,172.2	2,089.1
Banorte 2017	1,446.1	1,347.0	1,235.4	1,109.6	1,040.8
Bancomer 2019	1,169.6	1,114.0	1,089.6	1,062.6	1,048.3
(B) Deuda respaldada por Bono Cupón Cero	1,033.9	1,033.9	1,033.9	1,033.9	1,033.9
Banobras	800.0	800.0	800.0	800.0	800.0
Banobras PROFISE	233.9	233.9	233.9	233.9	233.9

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.
*Deuda Directa Ajustada = Deuda Bancaria. Excluye la Deuda respaldada por Bono Cupón Cero.



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	Inicial.
Fecha de última acción de calificación	Inicial
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 junio de 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