

2024

HR AAA (E)  
Perspectiva Estable



2025

HR AAA (E)  
Perspectiva Estable



2026

RETIRO



**Adrián Díaz González**  
[adrian.diaz@hrratings.com](mailto:adrian.diaz@hrratings.com)  
Asociado  
Analista Responsable



**Natalia Sales**  
[natalia.sales@hrratings.com](mailto:natalia.sales@hrratings.com)  
Subdirectora de Finanzas Públicas  
Estructuradas



**Roberto Ballinez**  
[roberto.ballinez@hrratings.com](mailto:roberto.ballinez@hrratings.com)  
Director Ejecutivo Senior de Finanzas  
Públicas Estructuradas e Infraestructura

## HR Ratings retiró la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para 13 créditos bancarios estructurados contratados por el Estado de Jalisco con distintas instituciones financieras

El retiro de las calificaciones de los 13 Créditos Bancarios Estructurados (CBES) contratados por el Estado de Jalisco (Jalisco y/o el Estado) se realizó debido a su amortización total anticipada voluntaria realizada en noviembre de 2025. Lo anterior se debió al proceso de refinanciamiento de la mayor parte de la deuda pública directa del Estado. HR Ratings recibió las cartas finiquito de cada uno de los créditos. Las estructuras cuya calificación se retiró son las siguientes:

1. Santander<sup>1</sup> por P\$3,000.0 millones (m), contratado en 2019. La calificación que se retiró es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La fecha en la que se realizó la última acción de calificación fue el 27 de junio de 2025.
2. Banorte<sup>2</sup> por P\$5,115.4m, contratado en 2019. La calificación que se retiró es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La fecha en la que se realizó la última acción de calificación fue el 27 de junio de 2025.
3. BBVA<sup>3</sup> por P\$2,000.0m, contratado en 2019. La calificación que se retiró es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La fecha en la que se realizó la última acción de calificación fue el 27 de junio de 2025.
4. Banobras<sup>4</sup> por P\$569.4m, contratado en 2019. La calificación que se retiró es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La fecha en la que se realizó la última acción de calificación fue el 27 de junio de 2025.
5. Banobras por P\$2,500.0m, contratado en 2019. La calificación que se retiró es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La fecha en la que se realizó la última acción de calificación fue el 27 de junio de 2025.

<sup>1</sup> Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México (Santander).

<sup>2</sup> Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte).

<sup>3</sup> BBVA México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (BBVA).

<sup>4</sup> Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Banobras).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

6. Banobras por P\$2,250.0m, contratado en 2019. La calificación que se retiró es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La fecha en la que se realizó la última acción de calificación fue el 27 de junio de 2025.
7. BBVA por P\$1,000.0m (2019), contratado en 2019. La calificación que se retiró es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La fecha en la que se realizó la última acción de calificación fue el 27 de junio de 2025.
8. BBVA por P\$1,000.0m (A), contratado en 2020. La calificación que se retiró es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La fecha en la que se realizó la última acción de calificación fue el 27 de junio de 2025.
9. BBVA por P\$1,000.0m (B), contratado en 2020. La calificación que se retiró es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La fecha en la que se realizó la última acción de calificación fue el 27 de junio de 2025.
10. BBVA por P\$1,000.0m (C), contratado en 2020. La calificación que se retiró es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La fecha en la que se realizó la última acción de calificación fue el 27 de junio de 2025.
11. BBVA por P\$1,000.0m (D), contratado en 2020. La calificación que se retiró es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La fecha en la que se realizó la última acción de calificación fue el 27 de junio de 2025.
12. Bajío<sup>5</sup> por P\$300.0m, contratado en 2020. La calificación que se retiró es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La fecha en la que se realizó la última acción de calificación fue el 27 de junio de 2025.
13. Bajío por P\$1,200.0m, contratado en 2020. La calificación que se retiró es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable. La fecha en la que se realizó la última acción de calificación fue el 27 de junio de 2025.

Todos los créditos estaban inscritos en el Fideicomiso Maestro Irrevocable de Administración y Fuente de Pago No. F/751607 cuyo fiduciario es Banorte. Cada uno de los financiamientos tenía afectado como fuente de pago un porcentaje del Fondo General de Participaciones (FGP) del Estado<sup>6</sup>. Las estructuras consideraban un Fondo de Reserva (FR) cuyo saldo objetivo contractual era equivalente a la suma del Servicio de la Deuda (SD) de los dos meses siguientes para cada financiamiento.

La evolución de las calificaciones que se retiran, así como sus reportes y comunicados de prensa se puede consultar en nuestro sitio web <https://hrratings.com/>

<sup>5</sup> Banco del Bajío, S.A., Institución de Banca Múltiple (Bajío).

<sup>6</sup> El porcentaje de FGP afectado como fuente de pago acumulado por las 13 estructuras era de 30.35%, considerando las participaciones pertenecientes a los municipios del Estado de Jalisco.



@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 de Deuda Estructurada de Entidades Subnacionales, noviembre de 2024.
Calificación anterior	HR AAA (E) con Perspectiva Estable para los créditos de: Santander P\$3,000.0m, Banorte P\$5,115.4m, BBVA P\$2,000.0m, Banobras P\$569.4m, Banobras P\$2,500.0m, Banobras P\$2,250.0m, BBVA P\$1,000.0m (2019), BBVA P\$1,000.0m (A), BBVA P\$1,000.0m (B), BBVA P\$1,000.0m (C), BBVA P\$1,000.0m (D), Bajío P\$300.0m y Bajío P\$1,200.0m
Fecha de última acción de calificación	27 de junio de 2025 para los créditos de: Santander P\$3,000.0m, Banorte P\$5,115.4m, BBVA P\$2,000.0m, Banobras P\$569.4m, Banobras P\$2,500.0m, Banobras P\$2,250.0m, BBVA P\$1,000.0m (2019), BBVA P\$1,000.0m (A), BBVA P\$1,000.0m (B), BBVA P\$1,000.0m (C), BBVA P\$1,000.0m (D), Bajío P\$300.0m y Bajío P\$1,200.0m
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	n.a.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	n.a.
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)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS