Estado de Nuevo León

México

Estado de Nuevo León
HR A
Perspectiva Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
18 de septiembre de 2026
*A NRSRO Rating**

2024	2025	2026
HR A+	HR A+	HR A
Perspectiva Positiva	Perspectiva Estable	Perspectiva Estable



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 revisó a la baja la calificación de HR A+ a HR A y mantuvo la Perspectiva Estable para el Estado de Nuevo León

La revisión a la baja de la calificación para el Estado de Nuevo León es resultado principalmente del elevado monto utilizado en los últimos ejercicios de financiamiento de corto plazo. Al cierre de 2025, la deuda de corto plazo ascendió a P$7,780.8m, lo que generó que la métrica de Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada (DQ a DDA) ascendiera a 9.6%, superando el 5.2% estimado previamente. Lo anterior se debió a que el Estado incrementó de forma significativa su Gasto de Inversión en proyectos de infraestructura prioritaria, con el fin de cumplir con su importante plan de inversión. Aunado a lo anterior, también se realizó la contratación de financiamiento de largo plazo, de acuerdo con lo esperado, situación que derivó en un déficit primario de 2.6% de los Ingresos Totales (IT). Para los próximos años, se estima una contracción en el Gasto de Inversión a medida que se concluyan los proyectos estratégicos de la Entidad, lo que sumado a ingresos extraordinarios se traduciría en un superávit primario promedio de 0.7%. A su vez, esto permitiría una importante reducción en la DQ a 4.0% de la DDA en 2026 y posteriormente a 3.1% al término del horizonte de proyección (2029). Cabe mencionar que, debido al próximo cambio de administración (octubre de 2027), el Estado debe liquidar su posición de financiamiento de corto plazo en julio de 2027, por lo que actualmente se encuentra instrumentando medidas para disminuir el uso de deuda de corto plazo al término de 2026, situación que se mantendrá en seguimiento. Al segundo trimestre de 2026 (2T26), el saldo de la deuda de corto plazo fue de P$5,125.3m y se estima que se reduzca a P$3,053.0m al cierre de 2026.

Variables Relevantes: Estado de Nuevo León

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Ingresos Totales (IT)	146,831.3	165,749.0	174,949.8	164,343.7	171,798.2	179,844.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	86,185.2	103,431.8	111,657.3	99,914.7	105,481.7	111,507.0
Deuda Directa Ajustada*	73,272.8	80,962.4	75,861.7	83,317.8	90,280.9	96,737.3
Balance Financiero a IT	-1.2%	-7.3%	-2.4%	-3.5%	-3.5%	-3.5%
Balance Primario a IT	5.0%	-2.6%	1.0%	0.1%	0.6%	1.0%
Balance Primario Ajustado a IT	3.8%	-2.7%	1.4%	0.1%	0.6%	1.1%
Servicio de la Deuda	10,896.6	15,448.7	13,735.5	9,025.4	10,066.0	11,118.6
Deuda Neta Ajustada	69,568.8	77,601.4	73,235.8	80,595.0	87,569.5	94,186.8
Deuda Quirografaria	7,796.1	7,780.8	3,053.0	3,000.0	3,000.0	3,000.0
Obligaciones Financieras sin Costo	8,637.5	12,215.4	19,715.4	15,715.4	13,715.4	11,715.4
Servicio de la Deuda a ILD	12.6%	14.9%	12.3%	9.0%	9.5%	10.0%
Deuda Neta Ajustada a ILD	80.7%	75.0%	65.6%	80.7%	83.0%	84.5%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	10.6%	9.6%	4.0%	3.6%	3.3%	3.1%
Pasivo Circulante a ILD	10.0%	11.8%	17.7%	17.7%	14.9%	12.3%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Uso de financiamiento de corto plazo por encima de las estimaciones.** Al cierre de 2025, la Deuda Neta Ajustada se incrementó 11.5% en términos nominales, como resultado de la adquisición de financiamiento estructurado por P$8,000.0m y el uso de un elevado monto de deuda de corto plazo (P$7,780.8m). No obstante, el crecimiento de los ILD (+20.0%) se tradujo en que la DNA como proporción de los ILD se redujo a 75.0%, por debajo del estimado previamente de 83.1%. Respecto a la Deuda Quirografaria (DQ), esta ascendió a 9.6% de la Deuda Directa Ajustada (DDA), con lo que superó el esperado de 5.2%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) se incrementó a 14.9% de los ILD, de acuerdo con el alto monto de deuda de corto plazo utilizado en 2024, por lo que el Servicio de Deuda Quirografaria (SDQ) aumentó a 8.1%. Al 2T26, el saldo de la deuda de corto plazo fue de P$5,125.3m.
- **Déficit en el Balance Primario (BP).** En 2025, se registró un déficit primario equivalente a 2.6% de los Ingresos Totales (IT), en contraste con el superávit reportado en 2024 de 5.0%. Este resultado fue consecuencia de un monto extraordinario en el Gasto de Inversión, tanto el registrado en el capítulo de Inversión Pública como el ejecutado a través de organismos descentralizados y fideicomisos, lo cual impactó el rubro de Transferencias y Subsidios. Asimismo, el Gasto Corriente fue presionado por el crecimiento de los Servicios Personales y Generales. Del lado de los Ingresos, se observó un comportamiento atípico en los Aprovechamientos al recuperarse recursos remanentes de organismos públicos descentralizados y se mantuvo la tendencia creciente en la recaudación de Impuestos, así como en la recepción de Participaciones Federales. Con ello, los ILD se incrementaron 20.0% de forma interanual. No obstante, lo anterior no compensó el elevado monto ejecutado de Gasto de Inversión durante el ejercicio. Se anticipaba un déficit de 0.7%, sin embargo, el Gasto de Inversión superó lo proyectado.

Expectativas para periodos futuros

- **Cierre de revolvencia de deuda de corto plazo en 2027 y métricas de deuda para los próximos años.** Debido al próximo cambio de administración, se proyecta que el monto utilizado de financiamiento de corto plazo se reduzca a P$3,053.0m al cierre de 2026. Adicionalmente, al aplicarse la misma Ley de Ingresos correspondiente a 2025 a través de la figura de Reconducción, no se estima que el Estado adquiera financiamiento de largo plazo en este periodo. Con

ello, se estima que la DNA se reduzca a 65.6%, mientras que la DQ disminuiría a 4.0% de la DDA. Por su parte, el SD se reduciría a 12.3% como consecuencia de un menor pago de intereses de acuerdo con la reducción en la tasa de referencia y los efectos de los refinanciamientos efectuados. A partir de 2027, considerando que la administración entrante continúe haciendo uso de deuda de corto plazo ($3,000.0m en promedio) y el Estado adquiera su techo de endeudamiento para proyectos de inversión, la DNA se incrementaría a un promedio de 82.7% entre 2027 y 2029, donde la DQ representaría en promedio 3.3% de la DDA.

- **Elevado nivel de Inversión Pública y balances proyectados.** Para 2026, proyectamos un monto inferior en el rubro de Gasto de Inversión respecto a lo observado en 2025, sin embargo, el nivel permanecería elevado comparado con periodos previos a 2024, de acuerdo con la conclusión de los proyectos prioritarios en infraestructura previo al cambio de administración. Esto a su vez se reflejaría en el gasto en Transferencias y Subsidios, derivado de la ejecución de una fracción de este gasto a través de organismos descentralizados y fideicomisos. Sin embargo, se mantendría un superávit primario de 1.0%, en línea con recursos extraordinarios por Aprovechamientos y la tendencia creciente observada en los últimos años en la recaudación de Impuestos, derivado del dinamismo económico del Estado y las acciones de fiscalización implementadas, así como el alza proyectada en las Participaciones Federales. Posteriormente, a medida que se concluyan los proyectos estratégicos, se espera una importante reducción en el Gasto de Inversión; sin embargo, se mantendría un nivel superior respecto a lo reportado previo a 2024, al considerarse que se adquiera financiamiento estructurado de acuerdo con el techo de endeudamiento a partir de 2027. Sumado a lo anterior, se anticipa que los ILD conserven el desempeño positivo observado en los últimos años, con lo que se proyecta un superávit primario promedio de 0.6% entre 2027 y 2029.

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 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 similar al promedio. Por último, el factor de gobernanza es evaluado como *superior*, debido a los estándares de generación y transparencia de información financiera.

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 2026 (P$3,053.0m) y que con ello la métrica de DQ a DDA se encuentre por debajo de 2.5%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Desviación en la utilización de deuda de corto plazo.** Para 2026, 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 un monto superior de deuda quirografaria, la calificación tendría un impacto negativo. Asimismo, es importante mencionar que se dará seguimiento al cierre de la revolvencia en julio de 2027. Adicionalmente, se prevé un aumento en el nivel de Pasivo Circulante derivado de la conclusión de los proyectos prioritarios del Estado previo al cambio de administración, sin embargo, si se supera el 19.6% estimado para este periodo, la calificación también podría verse afectada de forma negativa.
- **Deterioro del factor gobernanza.** En 2026, tanto la Ley de Ingresos como el Presupuesto de Egresos no fueron aprobados por el Congreso del Estado, lo que derivó en la expedición de un decreto ejecutivo de Reconducción, lo que se tradujo en la aplicación del mismo Paquete Fiscal que en 2025. Esto limitó el acceso a financiamiento de largo plazo y generó una desviación en las estimaciones para el cierre de la revolvencia de corto plazo. Se espera que en los próximos años esta situación no se repita, por lo que se dará seguimiento a la aprobación del Paquete Fiscal 2027. Es importante mencionar que en caso de que no aprobarse el Paquete Fiscal en futuros ejercicios, se podría reevaluar la etiqueta del factor Gobernanza, lo que tendría un impacto en la calificación del Estado.

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

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Ingresos						
Ingresos Federales Brutos	115,118.7	119,546.8	122,160.2	125,769.6	131,225.9	137,034.6
Participaciones (Ramo 28)	68,136.1	71,794.0	73,922.4	77,027.8	81,509.3	86,266.1
Aportaciones (Ramo 33)	35,606.1	35,999.1	36,719.1	37,453.5	38,202.6	38,966.6
Otros Ingresos Federales	11,376.4	11,753.8	11,518.7	11,288.3	11,514.1	11,801.9
Ingresos Propios	31,712.6	46,202.2	52,789.7	38,574.1	40,572.3	42,809.6
Impuestos	20,453.1	22,032.6	23,685.0	25,343.0	26,863.6	28,609.7
Derechos	2,493.3	2,716.4	3,042.3	3,802.9	3,993.1	4,192.7
Productos	505.8	444.0	457.3	466.4	485.1	499.6
Aprovechamientos	8,260.4	21,009.2	25,605.0	8,961.8	9,230.6	9,507.5
Ingresos Totales	146,831.3	165,749.0	174,949.8	164,343.7	171,798.2	179,844.2
Egresos						
Gasto Corriente	140,212.6	157,744.4	160,312.4	156,531.9	163,738.5	170,701.1
Servicios Personales	26,834.9	28,699.7	30,995.7	33,475.3	35,818.6	38,325.9
Materiales y Suministros	1,227.2	1,783.1	1,729.6	1,850.7	1,980.2	2,099.0
Servicios Generales	5,687.9	6,409.6	6,794.2	7,133.9	7,561.9	7,940.0
Servicio de la Deuda	9,184.3	7,652.6	5,954.6	5,972.4	7,066.0	8,118.6
Intereses	8,943.4	7,357.5	5,581.7	5,481.6	6,029.0	6,575.0
Amortizaciones	240.9	295.1	372.9	490.8	1,036.9	1,543.6
Transferencias y Subsidios	38,638.3	53,620.1	53,083.9	45,121.3	46,475.0	47,404.5
Transferencias a Municipios	58,639.8	59,579.3	61,754.4	62,978.3	64,836.8	66,813.1
Gastos no Operativos	5,982.9	17,151.9	16,253.5	11,332.6	11,738.6	13,003.6
Bienes Muebles e Inmuebles	643.9	817.5	735.8	625.4	656.7	702.7
Obra Pública	5,339.0	16,334.4	15,517.7	10,707.2	11,081.9	12,301.0
Otros Gastos	2,470.4	2,886.1	2,626.3	2,232.4	2,344.0	2,461.2
Gasto Total	148,665.8	177,782.4	179,192.2	170,096.9	177,821.1	186,165.9
Balance Financiero	-1,834.6	-12,033.4	-4,242.4	-5,753.2	-6,022.9	-6,321.8
Balance Primario	7,349.8	-4,380.8	1,712.3	219.2	1,043.1	1,796.9
Balance Primario Ajustado	5,545.2	-4,427.7	2,447.4	122.3	1,054.6	1,957.7
Bal. Financiero a Ingresos Totales	-1.2%	-7.3%	-2.4%	-3.5%	-3.5%	-3.5%
Bal. Primario a Ingresos Totales	5.0%	-2.6%	1.0%	0.1%	0.6%	1.0%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	3.8%	-2.7%	1.4%	0.1%	0.6%	1.1%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	12.6%	14.9%	12.3%	9.0%	9.5%	10.0%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Estado de Nuevo León

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	7,018.1	6,722.0	5,251.8	5,445.6	5,422.7	5,101.0
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	3,704.0	3,361.0	2,625.9	2,722.8	2,711.4	2,550.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	3,314.1	3,361.0	2,625.9	2,722.8	2,711.4	2,550.5
Activos Circulantes	7,018.1	6,722.0	5,251.8	5,445.6	5,422.7	5,101.0
Obligaciones no Deuda	8,637.5	12,215.4	19,715.4	15,715.4	13,715.4	11,715.4
Deuda Directa	73,272.8	80,962.4	75,861.7	83,317.8	90,280.9	96,737.3
Pasivo Circulante	8,637.5	12,215.4	19,715.4	17,715.4	15,715.4	13,715.4
Deuda Directa Ajustada	73,272.8	80,962.4	75,861.7	83,317.8	90,280.9	96,737.3
Deuda Neta	69,568.8	77,601.4	73,235.8	80,595.0	87,569.5	94,186.8
Deuda Neta Ajustada	69,568.8	77,601.4	73,235.8	80,595.0	87,569.5	94,186.8
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	80.7%	75.0%	65.6%	80.7%	83.0%	84.5%
Pasivo Circulante a ILD	10.0%	11.8%	17.7%	17.7%	14.9%	12.3%

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

p: Proyectado

*Se estimó el 50.0% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 50.0% 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

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Balance Financiero	-1,834.6	-12,033.4	-4,242.4	-5,753.2	-6,022.9	-6,321.8
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	193.6	3,577.9	7,500.0	-2,000.0	-2,000.0	-2,000.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-1,712.2	-7,796.1	-7,780.8	-3,053.0	-3,000.0	-3,000.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-3,353.2	-16,251.6	-4,523.2	-10,806.2	-11,022.9	-11,321.8
Nuevas Disposiciones	7,796.1	15,780.0	3,053.0	11,000.0	11,000.0	11,000.0
Otros movimientos	-2,278.6	175.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	4,442.9	-471.6	-1,470.2	193.8	-22.9	-321.8
CBI inicial	4,853.7	7,018.1	6,722.0	5,251.8	5,445.6	5,422.7
CBI Final	7,018.1	6,722.0	5,251.8	5,445.6	5,422.7	5,101.0

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$_{2022-2025}$	2022-2023	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	8.4%	6.5%	3.8%	2.2%	3.0%
Participaciones (Ramo 28)	9.3%	4.2%	5.4%	3.0%	4.2%
Aportaciones (Ramo 33)	7.3%	9.4%	1.1%	2.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	6.7%	11.5%	3.3%	-2.0%	-2.0%
Ingresos Propios	12.9%	-9.4%	45.7%	14.3%	-26.9%
Impuestos	13.7%	10.7%	7.7%	7.5%	7.0%
Derechos	-29.5%	-69.7%	8.9%	12.0%	25.0%
Productos	9.7%	-6.1%	-12.2%	3.0%	2.0%
Aprovechamientos	32.5%	6.5%	154.3%	21.9%	-65.0%
Ingresos Totales	9.6%	2.6%	12.9%	5.6%	-6.1%
Egresos					
Gasto Corriente	8.9%	-0.1%	12.5%	1.6%	-2.4%
Servicios Personales	9.2%	9.2%	6.9%	8.0%	8.0%
Materiales y Suministros	11.7%	-23.4%	45.3%	-3.0%	7.0%
Servicios Generales	17.6%	10.1%	12.7%	6.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	12.2%	9.8%	-16.7%	-22.2%	0.3%
Transferencias y Subsidios	9.7%	-14.1%	38.8%	-1.0%	-15.0%
Transferencias a Municipios	6.7%	5.0%	1.6%	3.7%	2.0%
Gastos no Operativos	43.1%	-23.8%	186.7%	-5.2%	-30.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	-17.5%	-43.6%	27.0%	-10.0%	-15.0%
Obra Pública	54.9%	-20.5%	205.9%	-5.0%	-31.0%
Otros Gastos	60.5%	40.1%	16.8%	-9.0%	-15.0%
Gasto Total	11.4%	-0.9%	19.6%	0.8%	-5.1%

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.

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	11 de agosto de 2025.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2022 a 2025, avance presupuestal al 2T26, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025 (por Reconducción)
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.

*** 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").**

****Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/**

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, 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