Estado de Durango

México

Estado de Durango
HR BBB
Perspectiva Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
23 de octubre de 2026
*NRSRO Rating**

2024	2025	2026
HR BB+	**HR BBB**	**HR BBB**
Perspectiva Positiva	Perspectiva Positiva	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 ratificó la calificación de HR BBB y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Estado de Durango

La ratificación de la calificación para el Estado de Durango es resultado de la reducción estimada en el nivel de endeudamiento relativo en los próximos años, derivado de la contracción anticipada en la utilización de financiamiento de corto plazo y el desempeño positivo proyectado de los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Por otro lado, el cambio en la Perspectiva se debe a que, al cierre de 2025, se registró una desviación respecto a las proyecciones planteadas en la revisión anterior en el uso de financiamiento de corto plazo, por lo que la métrica de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Directa Ajustada (DDA) se incrementó a 22.1%. Lo anterior superó el anticipado de 18.0%. No obstante, para los próximos ejercicios se espera una reducción en el uso de este tipo de financiamiento, con lo que la DQ se reduciría a un promedio de 15.9% de la DDA entre 2026 y 2029, mientras la Deuda Neta Ajustada (DNA) se reduciría a un nivel medio de 47.5% de los ILD, nivel similar al estimado en la revisión previa (46.9%). Adicionalmente, en 2026, el Estado adquirió financiamiento a largo plazo por P$850.0m destinado a inversión en infraestructura, por lo que se espera un déficit primario promedio de 0.8% en 2026 y 2027. Sin embargo, este déficit se vería contenido por la tendencia creciente anticipada en los ILD y una vez ejercidos estos recursos se plantea un superávit por 1.0% entre 2028 y 2029.

Variables Relevantes: Estado de Durango

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Ingresos Totales (IT)	46,336.6	48,450.3	51,979.5	53,021.6	55,534.1	58,125.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	18,784.5	20,008.3	22,578.7	22,742.5	24,225.3	25,748.3
Deuda Directa Ajustada*	10,760.4	11,671.9	11,561.3	11,672.0	11,625.2	11,569.3
Balance Financiero a IT	-2.6%	-3.0%	-2.4%	-2.7%	-0.8%	-0.4%
Balance Primario a IT	0.7%	-0.4%	-0.6%	-1.0%	0.8%	1.2%
Balance Primario Ajustado a IT	0.9%	0.3%	-0.5%	-1.0%	0.8%	1.2%
Servicio de la Deuda	3,602.1	2,843.2	3,486.6	2,886.1	2,695.7	2,701.0
Deuda Neta Ajustada	10,520.0	11,317.5	11,229.3	11,347.2	11,303.1	11,248.3
Deuda Quirografaria	1,600.0	2,577.8	2,000.0	1,800.0	1,800.0	1,800.0
Obligaciones Financieras sin Costo	7,790.5	8,895.7	10,095.7	12,595.7	12,245.7	12,195.7
Servicio de la Deuda a ILD	19.2%	14.2%	15.4%	12.7%	11.1%	10.5%
Deuda Neta Ajustada a ILD	56.0%	56.6%	49.7%	49.9%	46.7%	43.7%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	14.9%	22.1%	17.3%	15.4%	15.5%	15.6%
Pasivo Circulante a ILD	41.5%	44.5%	44.7%	49.9%	48.7%	46.6%

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 lo proyectado.** Al cierre de 2025, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P$11.671.9m, compuesta por diez créditos bancarios estructurados con saldo por P$9,094.1m, y por P$2,577.8m de deuda de corto plazo. Considerando lo anterior, la DQ ascendió a 22.1% de la DDA, superando el esperado de 18.0%. Por su parte, la DNA a ILD se incrementó a 56.6%, por encima del estimado de 53.0%, en línea con el aumento mencionado en el uso de deuda de corto plazo y la reducción de la liquidez disponible. Respecto al Servicio de Deuda (SD) este disminuyó a 14.2% de los ILD en 2025, derivado de un menor monto de deuda de corto plazo utilizado en 2024, por lo que el Servicio de Deuda Quirografaria (SDQ) se redujo a 8.5% en el mismo periodo. No obstante, el SD fue superior al estimado en la revisión previa de 13.4%. En 2026, se contrataron dos créditos a largo plazo con BBVA y Banorte por P$850.0m, de los cuales se dispusieron P$373.9m a junio de 2026. La deuda de corto plazo se redujo a P$1,994.5m en este mismo periodo.
- **Balance Primario (BP) deficitario.** En 2025, se registró un ligero déficit primario equivalente a 0.4% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2024 se registró un superávit de 0.7%. Esto fue consecuencia del aumento de 7.3% en el Gasto Corriente, impulsado por el alza en los Servicios Personales y las Transferencias y Subsidios. Adicionalmente, la recaudación de Ingresos Propios cayó 8.6% durante el ejercicio, debido a que en 2024 se recibieron recursos extraordinarios en los Aprovechamientos, Impuestos y Derechos. El déficit se vio limitado por un importante crecimiento en las Participaciones Federales, con lo que se mantuvo la tendencia creciente de los ILD a pesar del desempeño mencionado de los Ingresos Propios, mientras que el Gasto de Inversión mostró una importante reducción posterior al elevado monto ejercido en 2024. El resultado fue cercano al déficit estimado de 0.6%.

Expectativas para periodos futuros

- **Disposición de deuda de largo plazo y reducción proyectada en el uso de deuda de corto plazo.** Para los próximos años se considera la disposición del resto de los recursos de los financiamientos adquiridos en 2026. No obstante, se anticipa una reducción en el uso de deuda de corto plazo. Lo anterior, sumado al comportamiento positivo de los ILD se traduciría en la reducción paulatina del nivel de endeudamiento relativo, con una DNA promedio de 47.5% de los ILD

entre 2026 y 2029. En este escenario, la DQ representaría una media de 15.9% de la DDA. Respecto al SD, en 2026 se anticipa ascienda a 15.4% debido al monto superior de deuda de corto plazo reportado al cierre de 2025. Posteriormente, la reducción en la deuda de corto plazo, el comportamiento de los ILD y los efectos del refinanciamiento efectuado en 2025 se traducirían en una disminución a un nivel promedio de 11.4% de los ILD entre 2027 y 2029. Por último, se estima que el Pasivo Circulante (PC) a ILD se mantenga en una media de 47.5% en el horizonte de proyección.

- **Balances proyectados.** Para 2026 y 2027, se proyecta un elevado Gasto de Inversión, de acuerdo con la adquisición de financiamiento, así como un aumento en los Servicios Personales, como resultado de los ajustes salariales al personal educativo. Con ello, se estima un déficit primario promedio de 0.8% entre 2026 y 2027. Este resultado estaría limitado por el crecimiento estimado de las Participaciones Federales y el alza en los Impuestos, impulsados por la continuidad y fortalecimiento de acciones de fiscalización, que son comportamientos ya registrados durante el 1S26. Posteriormente, una vez ejecutados los recursos derivados de financiamiento, se proyecta una reducción en el Gasto de Inversión, lo que sumado al comportamiento creciente de los ILD se traduciría en un superávit primario de 1.0% entre 2028 y 2029.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor ambiental se mantiene como *promedio* debido a que el Estado cuenta con una vulnerabilidad promedio a deslaves e inundaciones. Adicionalmente, el volumen de residuos sólidos, su disposición y el caudal de aguas tratadas está en línea con el promedio nacional. El factor social se ratifica como *superior*, ya que la tasa de homicidios, la percepción de inseguridad y los indicadores de informalidad laboral, carencia alimentaria y analfabetismo son inferiores a la media nacional. Por último, el factor de gobernanza se sigue considerando como *limitado*, al reportarse contingencias relativas a Organismos Públicos Descentralizados. En los últimos años, el Estado ha mantenido al corriente el pago de sus obligaciones de corto plazo y ha reducido sus presiones de liquidez, por lo que en caso de mantenerse este comportamiento se podría reevaluar la etiqueta del factor. De acuerdo con la combinación de factores previamente mencionados, no se considera algún ajuste en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento de corto plazo por encima de las estimaciones y/o incremento en el Pasivo Circulante.** La calificación podría verse negativamente afectada en caso de que se recurra al uso de deuda de corto plazo o a un incremento en el PC derivado de resultados deficitarios superiores a lo estimado en los próximos ejercicios. Lo anterior impactaría si la métrica de DQ a DDA supera el 25.0% (vs.17.3% proyectado) o el PC supera el 50.0% de los ILD (vs. 44.7% estimado).

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción adicional en la utilización de financiamiento de corto plazo.** HR Ratings estima que el Estado continuará con el uso de deuda de corto plazo durante el horizonte de proyección. No obstante, si los ILD superan las estimaciones planteadas y la Entidad logra fortalecer su nivel de liquidez, se podría registrar una menor contratación de créditos de corto plazo. En caso de que la métrica de DQ a DDA sea inferior a 12.0%, la calificación podría ser revisada al alza.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Estado de Durango

(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	39,967.6	42,626.9	44,968.8	46,378.4	48,354.3	50,416.8
Participaciones (Ramo 28)	16,226.4	18,611.7	20,386.6	21,082.3	22,321.4	23,623.5
Aportaciones (Ramo 33)	19,390.2	20,155.3	20,606.5	21,121.7	21,649.7	22,191.0
Otros Ingresos Federales	4,351.0	3,859.8	3,975.6	4,174.4	4,383.1	4,602.3
Ingresos Propios	6,369.0	5,823.4	7,010.7	6,643.1	7,097.5	7,602.7
Impuestos	4,103.3	4,001.5	4,281.6	4,667.0	5,040.3	5,443.6
Derechos	1,613.5	1,552.3	1,614.4	1,695.1	1,762.9	1,851.1
Productos	187.7	85.8	81.5	84.7	88.1	91.7
Aprovechamientos	464.4	183.8	1,033.2	196.3	206.1	216.4
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	46,336.6	48,450.3	51,979.5	53,021.6	55,451.8	58,019.5
Egresos						
Gasto Corriente	45,733.7	49,095.0	51,797.8	53,135.0	54,995.3	57,280.8
Servicios Personales	17,378.2	19,768.7	21,943.2	22,930.7	24,077.2	25,521.9
Materiales y Suministros	665.4	679.8	598.2	550.3	566.9	583.9
Servicios Generales	1,638.1	1,275.7	1,122.6	1,010.3	1,030.5	1,061.5
Servicio de la Deuda	1,516.6	1,243.2	908.8	886.1	895.7	901.0
Intereses	1,355.5	1,084.3	875.9	846.8	848.9	845.2
Amortizaciones	161.0	158.9	32.9	39.3	46.8	55.8
Transferencias y Subsidios	17,647.2	18,544.9	19,194.0	19,481.9	19,774.1	20,169.6
Transferencias a Municipios	6,888.1	7,582.7	8,031.0	8,275.7	8,650.9	9,043.0
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	1,810.8	765.1	1,269.1	962.0	736.1	772.9
Bienes Muebles e Inmuebles	705.9	48.6	51.0	48.4	50.9	53.4
Obra Pública	1,104.9	716.5	1,218.1	913.6	685.2	719.5
Otros Gastos	0.0	42.4	2.1	1.8	1.8	1.9
Gasto Total	47,544.5	49,902.4	53,069.0	54,098.9	55,733.2	58,055.5
Balance Financiero	-1,207.9	-1,452.1	-1,089.5	-1,077.3	-281.4	-36.0
Balance Primario	308.7	-208.9	-180.7	-191.2	614.3	865.0
Balance Primario Ajustado	402.1	136.6	353.1	-169.4	639.4	893.8
Bal. Financiero a Ingresos Totales	-2.6%	-3.0%	-2.1%	-2.0%	-0.5%	-0.1%
Bal. Primario a Ingresos Totales	0.7%	-0.4%	-0.3%	-0.4%	1.1%	1.5%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	0.9%	0.3%	0.7%	-0.3%	1.2%	1.5%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	19.2%	14.2%	15.4%	12.7%	11.2%	10.5%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Estado de Durango

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	2,003.5	1,772.0	1,104.6	1,077.4	1,046.0	1,010.0
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	240.4	354.4	220.9	215.5	209.2	202.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	1,763.1	1,417.6	883.7	861.9	836.8	808.0
Activos Circulantes	2,003.5	1,772.0	1,104.6	1,077.4	1,046.0	1,010.0
Obligaciones no Deuda	7,790.5	8,895.7	9,395.7	11,195.7	10,795.7	10,545.7
Deuda Directa	10,760.4	11,671.9	11,561.3	11,672.0	11,625.2	11,569.3
Pasivo Circulante	7,790.5	8,895.7	9,395.7	10,295.7	10,545.7	10,545.7
Deuda Directa Ajustada	10,760.4	11,671.9	11,561.3	11,672.0	11,625.2	11,569.3
Deuda Neta	10,520.0	11,317.5	11,340.3	11,456.5	11,416.0	11,367.3
Deuda Neta Ajustada	10,520.0	11,317.5	11,340.3	11,456.5	11,416.0	11,367.3
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	56.0%	56.6%	50.2%	50.4%	47.3%	44.3%
Pasivo Circulante a ILD	41.5%	44.5%	41.6%	45.3%	43.7%	41.1%

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

p: Proyectado

*Se estimó el 80.0% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 20.0% restante se consideró como recursos etiquetados.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Estado de Durango

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Balance Financiero	-1,207.9	-1,452.1	-1,089.5	-1,077.3	-281.4	-36.0
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	1,486.9	1,105.2	500.0	900.0	250.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-2,085.6	-1,600.0	-2,577.8	-2,000.0	-1,800.0	-1,800.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-1,806.5	-1,946.9	-3,167.3	-2,177.3	-1,831.4	-1,836.0
Nuevas Disposiciones	0.0	92.7	2,500.0	2,150.0	1,800.0	1,800.0
Otros movimientos	1,489.4	1,622.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	-1,806.5	-1,854.3	-667.3	-27.3	-31.4	-36.0
CBI inicial	2,320.5	2,003.5	1,772.0	1,104.6	1,077.4	1,046.0
CBI Final	2,003.5	1,772.0	1,104.6	1,077.4	1,046.0	1,010.0

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

p: Proyectado.

Comportamientos y Supuestos del Estado de Durango

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac$_{2022-2025}$	2022-2023	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	7.9%	1.3%	6.7%	5.5%	3.1%
Participaciones (Ramo 28)	11.7%	-6.7%	14.7%	9.5%	3.4%
Aportaciones (Ramo 33)	8.2%	8.9%	3.9%	2.2%	2.5%
Otros Ingresos Federales	-6.3%	2.1%	-11.3%	3.0%	5.0%
Ingresos Propios	15.4%	16.7%	-8.6%	20.4%	-5.2%
Impuestos	17.3%	22.3%	-2.5%	7.0%	9.0%
Derechos	12.9%	-8.2%	-3.8%	4.0%	5.0%
Productos	8.3%	20.8%	-54.3%	-5.0%	4.0%
Ingresos Totales	8.7%	3.1%	4.6%	7.3%	2.0%
Egresos					
Gasto Corriente	9.4%	6.4%	7.3%	5.5%	2.6%
Servicios Personales	10.9%	9.5%	13.8%	11.0%	4.5%
Materiales y Suministros	12.8%	-11.0%	2.2%	-12.0%	-8.0%
Servicios Generales	2.8%	-14.9%	-22.1%	-12.0%	-10.0%
Servicio de la Deuda	10.5%	2.6%	-18.0%	-26.9%	-2.5%
Transferencias y Subsidios	8.2%	8.4%	5.1%	3.5%	1.5%
Transferencias a Municipios	9.6%	3.6%	10.1%	5.9%	3.0%
Gastos no Operativos	-9.6%	144.2%	-57.7%	65.9%	-24.2%
Bienes Muebles e Inmuebles	-8.3%	743.5%	-93.1%	5.0%	-5.0%
Obra Pública	-9.7%	68.0%	-35.2%	70.0%	-25.0%
Gasto Total	9.0%	8.8%	5.0%	6.3%	1.9%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Deuda del Estado de Durango, de 2022 al 2T26

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2022	2023	2024	2025	jun-26
Deuda Consolidada= A+B	10,375.5	10,659.1	10,760.4	11,671.9	11,446.9
Deuda Directa= A	10,375.5	10,659.1	10,760.4	11,671.9	11,446.9
Deuda Directa Ajustada*= A	9,949.9	10,233.5	10,760.4	11,671.9	11,446.9
(A) Deuda Bancaria	9,949.9	10,233.5	10,760.4	11,671.9	11,446.9
Bancaria Corto Plazo	1,900.0	2,085.6	1,600.0	2,577.8	1,994.5
Créditos a corto plazo	1,900.0	2,085.6	1,600.0	2,577.8	1,994.5
Bancaria Largo Plazo	8,049.9	8,148.0	9,160.4	9,094.1	9,452.4
BBVA	909.5	890.1	867.0	0.0	0.0
Banorte	1,994.8	1,959.5	1,918.1	0.0	0.0
Santander	3,010.1	2,956.1	2,892.7	0.0	0.0
Banobras	750.8	744.3	736.5	727.2	721.8
Banobras	493.6	489.3	484.1	478.0	474.5
Banobras	493.6	489.3	484.1	478.0	474.5
Bansí	397.7	394.1	390.0	0.0	0.0
Multiva	0.0	225.3	575.0	0.0	0.0
Banobras	0.0	0.0	422.2	0.0	0.0
Banobras	0.0	0.0	390.7	479.4	477.1
Banorte	0.0	0.0	0.0	1,887.4	1,887.1
BBVA	0.0	0.0	0.0	1,491.8	1,491.5
Santander	0.0	0.0	0.0	1,100.0	1,099.8
Santander	0.0	0.0	0.0	1,000.0	999.8
Santander	0.0	0.0	0.0	998.7	998.6
Multiva	0.0	0.0	0.0	453.8	453.8
Banorte	0.0	0.0	0.0	0.0	209.9
BBVA	0.0	0.0	0.0	0.0	164.0
(B) Deuda respaldada por Bono Cupón Cero	425.5	425.5	0.0	0.0	0.0
FONREC	141.4	141.4	0.0	0.0	0.0
PROFISE	284.2	284.2	0.0	0.0	0.0

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.

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 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 consideran 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 BBB con Perspectiva Positiva.
Fecha de última acción de calificación	17 de septiembre 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 2026
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).

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com