



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+ y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva para el Estado de Hidalgo

La Perspectiva Positiva se debe al nivel de endeudamiento relativo negativo observado en los últimos años, así como a la expectativa de que esta situación continúe en los próximos ejercicios. El Estado acumuló un importante nivel de liquidez en los últimos años a través de la constante generación de resultados superavitarios en el Balance Primario, por lo que la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) se ha mantenido en un nivel negativo desde 2023. Asimismo, lo anterior le permitió liquidar de forma anticipada un crédito que mantenía con Banorte en septiembre de 2025. Para los próximos años, se proyecta un elevado Gasto de Inversión, de acuerdo con el ejercicio paulatino de la liquidez acumulada y el enfoque del Estado en proyectos de inversión prioritarios, por lo que se anticipa un déficit primario promedio de 0.4% entre 2026 y 2029. No obstante, se estima que, a pesar del uso de la liquidez, esta se mantenga elevada; lo anterior, sumado al desempeño de los ILD y al bajo monto de la deuda, mantendrían negativo el nivel de endeudamiento relativo para los próximos años.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: ESTADO DE HIDALGO

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| Periodo | 2024 | 2025* | 2026p | 2027p | 2028p | 2029p |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Ingresos Totales (IT) | 71,736.1 | 71,020.8 | 75,100.2 | 76,356.7 | 79,311.9 | 82,350.6 |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 26,231.7 | 26,640.7 | 29,742.5 | 30,501.6 | 32,395.1 | 34,337.6 |
| Deuda Directa Ajustada | 3,038.4 | 2,448.7 | 2,180.8 | 1,871.2 | 1,512.0 | 1,093.9 |
| Balance Financiero a IT | 4.2% | -1.1% | -1.6% | -1.2% | -0.6% | -0.4% |
| Balance Primario a IT | 5.2% | 0.1% | -1.1% | -0.6% | -0.0% | 0.2% |
| Balance Primario Ajustado a IT | 13.1% | 0.3% | -0.6% | -0.5% | 0.1% | 0.2% |
| Servicio de la Deuda | 740.7 | 495.3 | 432.5 | 448.6 | 475.3 | 507.5 |
| Deuda Neta Ajustada | -9,327.9 | -8,293.4 | -7,556.5 | -6,946.7 | -6,773.4 | -6,781.1 |
| Deuda Quirografaria | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Pasivo Circulante | 2,279.8 | 2,957.0 | 2,857.0 | 2,657.0 | 2,557.0 | 2,457.0 |
| Servicio de la Deuda a ILD | 2.8% | 1.9% | 1.5% | 1.5% | 1.5% | 1.5% |
| Deuda Neta Ajustada a ILD | -35.6% | -31.1% | -25.4% | -22.8% | -20.9% | -19.7% |
| Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Pasivo Circulante a ILD | 8.7% | 11.1% | 9.6% | 9.0% | 8.2% | 7.4% |

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

p: Proyectado.

*Cierre preliminar a diciembre de 2025.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Endeudamiento relativo negativo.** Al cierre de 2025, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P\$2,448.7m, compuesta por tres créditos bancarios a largo plazo. Durante 2025, el Estado liquidó anticipadamente el financiamiento de largo plazo que mantenía con Banorte, por lo que la DDA disminuyó 19.4% de forma interanual. Adicionalmente, el elevado nivel de liquidez que mantuvo el Estado al cierre del ejercicio se tradujo en que la DNA continuó en terreno negativo. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) disminuyó a 1.9% de los ILD, nivel por debajo del observado en 2024 de 2.8%, en línea con un pago inferior de intereses, derivado de la reducción de las tasas de referencia. Es importante mencionar que la liquidación anticipada del crédito con Banorte no se considera dentro del cálculo del Servicio de Deuda.
- Superávit en el Balance Primario (BP).** Se registró un superávit primario equivalente a 0.1% de los Ingresos Totales (IT) al cierre de 2025, resultado por debajo del superávit reportado en 2024 de 5.2%. Esto como consecuencia del importante crecimiento en el gasto por Transferencias y Subsidios y en el de Servicios Personales, lo que se tradujo en un crecimiento de 3.9% en el Gasto Corriente. Adicionalmente, los recursos recibidos a través de Participaciones y Aportaciones Federales mostraron una contracción de 0.9% y 1.8% respectivamente, y se observó el mayor monto de Gasto de Inversión del periodo de análisis debido al ejercicio de una fracción de la liquidez acumulada en periodos pasados. Sin embargo, se mantuvo un resultado ligeramente superavitario al fortalecerse la tendencia creciente de la recaudación propia, al aumentar 13.1% de forma interanual.
- Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC pasó de P\$2,279.8m en 2024 a P\$2,957.0m en 2025, equivalente a un aumento de 29.7%. Este comportamiento obedece al alza de la cuenta de Proveedores por Pagar, lo que está relacionado con el elevado monto de Gasto de Inversión ejercido durante el año. Con ello, la métrica de PC como proporción de los ILD se incrementó de 8.7% en 2024 a 11.1% en 2025, no obstante, este nivel se mantiene por debajo del promedio de los estados calificados por HR Ratings.



Expectativas para periodos futuros

- **Elevado nivel de inversión para los próximos años.** Para 2026 se proyecta que el Estado mantenga un elevado monto de Gasto de Inversión, de acuerdo con la disponibilidad de liquidez acumulada y el enfoque del Estado en proyectos de inversión prioritarios. De acuerdo con lo anterior, también se proyecta un crecimiento en el capítulo de Transferencias y Subsidios, en línea con la ejecución de Inversión Pública a través de organismos descentralizados. Con ello, se anticipa un déficit primario de 1.1%. Posteriormente, se espera que se mantenga el elevado Gasto de Inversión durante el horizonte de proyección; sin embargo, el fortalecimiento de la tendencia creciente de los ILD, como resultado de las acciones de fiscalización del Estado, se traduciría en una reducción paulatina del déficit primario superávit a un promedio de 0.3% en 2027 y 2028, y un superávit de 0.2% al cierre de 2029.
- **Endeudamiento relativo negativo en el horizonte de proyección.** Se considera que, de acuerdo con el elevado monto proyectado de Inversión Pública, el Estado continúe ejerciendo una parte de la liquidez acumulada en los próximos años. Sin embargo, se prevé que esta se mantenga elevada, lo que, sumado al bajo monto de la deuda, así como el desempeño de los ILD, mantendría la DNA en un nivel promedio negativo entre 2026 y 2029. Por su parte, de acuerdo con el perfil de amortización vigente y el desempeño esperado de los ILD, se estima que el SD disminuya a un promedio de 1.5% en el mismo periodo, mientras se espera que el PC mantenga un bajo nivel al estimarse una media de 8.2%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Se ratificó como *superior* el factor gobernanza, lo que impacta de forma positiva la calificación, y como promedio, los factores ambiental y social. En el caso del factor ambiental, este es considerado *promedio* derivado de que el Estado cuenta con una vulnerabilidad promedio a deslaves e inundaciones para asentamientos humanos. Adicionalmente, se observan condiciones de estrés hídrico; sin embargo, el caudal tratado de aguas residuales supera el promedio nacional. Para el factor social, el porcentaje de informalidad laboral está por encima de la media nacional, sin embargo, las condiciones de seguridad reflejan una tasa de homicidios por debajo del promedio. Por último, el factor de gobernanza es evaluado como *superior*, al destacar en la implementación de políticas públicas que han fortalecido la presencia fiscal del Estado y su relación con los contribuyentes, así como un nivel adecuado de transparencia y comunicación.

Factores que podrían subir la calificación

- **Expectativas planteadas.** La calificación se podría ver afectada de forma positiva en caso de cumplir con las expectativas planteadas respecto a los resultados financieros para los próximos años, con una Deuda Neta Ajustada en terreno negativo, así como bajos niveles de Servicio de Deuda y Pasivo Circulante.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento de corto plazo e incremento del PC.** Por otro lado, la calificación podría verse afectada de forma negativa en caso de que se recurra al uso de deuda de corto plazo o a un incremento en el PC, derivado de un déficit fiscal que supere la disponibilidad actual de liquidez. Lo anterior impactaría la calificación si la DQ supera el 5.0% de la DDA y el PC se ubica por arriba del 20.0% de los ILD.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Estado de Hidalgo

(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 | 65,545.3 | 64,017.9 | 67,719.4 | 68,538.7 | 71,061.8 | 73,696.9 |
| Participaciones (Ramo 28) | 26,580.9 | 26,343.4 | 29,820.0 | 30,249.5 | 32,198.2 | 34,250.4 |
| Aportaciones (Ramo 33) | 32,992.5 | 32,413.4 | 32,796.0 | 33,287.9 | 33,787.3 | 34,294.1 |
| Otros Ingresos Federales | 5,971.9 | 5,261.2 | 5,103.3 | 5,001.3 | 5,076.3 | 5,152.4 |
| Ingresos Propios | 6,190.7 | 7,002.9 | 7,380.9 | 7,818.0 | 8,250.1 | 8,653.7 |
| Impuestos | 2,910.8 | 3,141.3 | 3,424.1 | 3,663.7 | 3,883.6 | 4,077.7 |
| Derechos | 1,353.2 | 1,534.8 | 1,718.9 | 1,873.6 | 2,023.5 | 2,165.2 |
| Productos | 1,436.7 | 1,584.0 | 1,504.8 | 1,534.9 | 1,581.0 | 1,628.4 |
| Aprovechamientos | 437.6 | 676.5 | 686.7 | 697.0 | 710.9 | 728.7 |
| Otros Propios | 52.5 | 66.2 | 46.4 | 48.7 | 51.1 | 53.7 |
| Ingresos Totales | 71,736.1 | 71,020.8 | 75,100.2 | 76,356.7 | 79,311.9 | 82,350.6 |
| Egresos | | | | | | |
| Gasto Corriente | 62,480.9 | 64,945.1 | 67,738.1 | 69,440.2 | 72,151.9 | 74,997.0 |
| Servicios Personales | 3,009.5 | 3,788.7 | 4,167.6 | 4,501.0 | 4,906.1 | 5,347.6 |
| Materiales y Suministros | 717.6 | 776.2 | 892.7 | 982.0 | 1,080.1 | 1,188.2 |
| Servicios Generales | 2,945.7 | 3,149.8 | 3,370.3 | 3,538.8 | 3,751.1 | 3,976.2 |
| Servicio de la Deuda | 740.7 | 852.3 | 432.5 | 448.6 | 475.3 | 507.5 |
| Intereses | 380.7 | 262.6 | 164.6 | 139.0 | 116.1 | 89.4 |
| Amortizaciones | 360.0 | 589.8 | 267.9 | 309.6 | 359.2 | 418.1 |
| Transferencias y Subsidios | 42,668.9 | 43,944.2 | 45,482.2 | 46,391.9 | 47,783.6 | 49,217.1 |
| Transferencias a Municipios | 12,398.4 | 12,433.9 | 13,392.9 | 13,578.0 | 14,155.6 | 14,760.5 |
| Gastos no Operativos | 5,970.5 | 6,582.2 | 8,294.1 | 7,588.4 | 7,390.1 | 7,434.7 |
| Bienes Muebles e Inmuebles | 748.9 | 1,251.5 | 1,939.8 | 1,551.9 | 1,474.3 | 1,400.6 |
| Obra Pública | 5,221.6 | 5,330.7 | 6,354.2 | 6,036.5 | 5,915.8 | 6,034.1 |
| Otros Gastos | 299.5 | 286.1 | 300.4 | 255.4 | 268.1 | 281.5 |
| Gasto Total | 68,750.9 | 71,813.5 | 76,332.6 | 77,284.0 | 79,810.1 | 82,713.2 |
| Balance Financiero | 2,985.2 | -792.6 | -1,232.4 | -927.3 | -498.2 | -362.6 |
| Balance Primario | 3,725.9 | 59.7 | -799.9 | -478.7 | -22.9 | 144.9 |
| Balance Primario Ajustado | 9,423.4 | 179.6 | -472.3 | -370.7 | 42.7 | 197.2 |
| Bal. Financiero a Ingresos Totales | 4.2% | -1.1% | -1.6% | -1.2% | -0.6% | -0.4% |
| Bal. Primario a Ingresos Totales | 5.2% | 0.1% | -1.1% | -0.6% | -0.0% | 0.2% |
| Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales | 13.1% | 0.3% | -0.6% | -0.5% | 0.1% | 0.2% |
| Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos | 2.8% | 1.9% | 1.5% | 1.5% | 1.5% | 1.5% |

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

Las cifras de 2025 son preliminares.

p: Proyectado.



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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

| | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p | 2028p | 2029p |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Activos | | | | | | |
| Caja, Bancos, Inversiones (Total) | 13,894.7 | 12,150.6 | 10,818.2 | 9,790.9 | 9,192.7 | 8,730.1 |
| Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)* | 12,366.3 | 10,742.1 | 9,737.3 | 8,818.0 | 8,285.4 | 7,875.1 |
| Caja, Bancos, Inversiones (Restringido) | 1,528.4 | 1,408.5 | 1,081.0 | 972.9 | 907.3 | 855.0 |
| Activos Circulantes | 13,894.7 | 12,150.6 | 10,818.2 | 9,790.9 | 9,192.7 | 8,730.1 |
| Obligaciones no Deuda | 2,279.8 | 2,957.0 | 2,857.0 | 2,657.0 | 2,557.0 | 2,457.0 |
| Deuda Directa | 3,038.4 | 2,448.7 | 2,180.8 | 1,871.2 | 1,512.0 | 1,093.9 |
| Pasivo Circulante | 2,279.8 | 2,957.0 | 2,857.0 | 2,757.0 | 2,657.0 | 2,557.0 |
| Deuda Directa Ajustada | 3,038.4 | 2,448.7 | 2,180.8 | 1,871.2 | 1,512.0 | 1,093.9 |
| Deuda Neta | -9,327.9 | -8,293.4 | -7,556.5 | -6,946.7 | -6,773.4 | -6,781.1 |
| Deuda Neta Ajustada | -9,327.9 | -8,293.4 | -7,556.5 | -6,946.7 | -6,773.4 | -6,781.1 |
| Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp. | -35.6% | -31.1% | -25.4% | -22.8% | -20.9% | -19.7% |
| Pasivo Circulante a ILD | 8.7% | 11.1% | 9.6% | 9.0% | 8.2% | 7.4% |

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

p: Proyectado

*Se estimó el 88.4% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 11.6% restante se consideró como recursos etiquetados.

Las cifras de 2025 son preliminares.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Estado de Hidalgo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

| | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p | 2028p | 2029p |
|---|----------|----------|----------|----------|---------|---------|
| Balance Financiero | 2,985.2 | -792.6 | -1,232.4 | -927.3 | -498.2 | -362.6 |
| Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo) | -82.5 | 677.2 | -100.0 | -100.0 | -100.0 | -100.0 |
| Amortizaciones no en el Bal. Fin. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Requerimientos (Saldo negativo) de CBI | 2,902.6 | -115.5 | -1,332.4 | -1,027.3 | -598.2 | -462.6 |
| Otros movimientos | -56.7 | -1,628.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Cambio en CBI | 2,902.6 | -115.5 | -1,332.4 | -1,027.3 | -598.2 | -462.6 |
| CBI inicial | 11,048.8 | 13,894.7 | 12,150.6 | 10,818.2 | 9,790.9 | 9,192.7 |
| CBI Final | 13,894.7 | 12,150.6 | 10,818.2 | 9,790.9 | 9,192.7 | 8,730.1 |

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

p: Proyectado.

Las cifras de 2025 son preliminares.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Estado de Hidalgo

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

| | tmac ₂₀₂₂₋₂₀₂₅ | 2022-2023 | 2024-2025 | 2025-2026p | 2026p-2027p |
|-----------------------------|---------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Ingresos | | | | | |
| Ingresos Federales Brutos | 5.5% | 5.6% | -2.3% | 5.8% | 1.2% |
| Participaciones (Ramo 28) | 7.9% | 8.8% | -0.9% | 13.2% | 1.4% |
| Aportaciones (Ramo 33) | 4.4% | 2.4% | -1.8% | 1.2% | 1.5% |
| Otros Ingresos Federales | 1.4% | 10.1% | -11.9% | -3.0% | -2.0% |
| Ingresos Propios | 9.3% | 10.7% | 13.1% | 5.4% | 5.9% |
| Impuestos | -2.9% | 18.6% | 7.9% | 9.0% | 7.0% |
| Derechos | 10.7% | -18.2% | 13.4% | 12.0% | 9.0% |
| Productos | 65.8% | 52.1% | 10.3% | -5.0% | 2.0% |
| Aprovechamientos | 16.3% | -15.4% | 54.6% | 1.5% | 1.5% |
| Otros Propios | 46.8% | 130.4% | 26.1% | -30.0% | 5.0% |
| Ingresos Totales | 5.9% | 6.0% | -1.0% | 5.7% | 1.7% |
| Egresos | | | | | |
| Gasto Corriente | 5.0% | 7.2% | 3.9% | 4.3% | 2.5% |
| Servicios Personales | 11.2% | 4.1% | 25.9% | 10.0% | 8.0% |
| Materiales y Suministros | 8.5% | 55.7% | 8.2% | 15.0% | 10.0% |
| Servicios Generales | -2.3% | 14.5% | 6.9% | 7.0% | 5.0% |
| Servicio de la Deuda | 8.2% | -9.7% | 15.1% | -49.3% | 3.7% |
| Transferencias y Subsidios | 5.1% | 7.5% | 3.0% | 3.5% | 2.0% |
| Transferencias a Municipios | 5.0% | 4.5% | 0.3% | 7.7% | 1.4% |
| Gastos no Operativos | 49.5% | 154.1% | 10.2% | 26.0% | -8.5% |
| Bienes Muebles e Inmuebles | 59.4% | 127.7% | 67.1% | 55.0% | -20.0% |
| Obra Pública | 47.6% | 158.4% | 2.1% | 19.2% | -5.0% |
| Otros Gastos | 20.2% | 102.4% | -4.5% | 5.0% | -15.0% |
| Gasto Total | 7.2% | 13.2% | 4.5% | 6.3% | 1.2% |

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

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 DirectaBBB+ (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 | HR AA+ con Perspectiva Estable. |
| Fecha de última acción de calificación | 14 de abril de 2025. |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | Cuenta Pública de 2022 a 2024, Avance Presupuestal de diciembre de 2025, 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.

**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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS