



A NRSRO Rating*

Revisión de calificaciones crediticias a raíz de la nueva Metodología de Productos Estructurados para Estados Mexicanos apoyada por Participaciones Federales

Comunicado de Prensa

HR Ratings informa sobre las acciones de calificación crediticia a raíz de los nuevos criterios metodológicos de productos estructurados para estados mexicanos apoyados por participaciones federales

México, D.F., (23 de julio de 2013) - En seguimiento a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 17 de febrero de 2012, HR Ratings informa al mercado sobre las acciones de calificación de los créditos bancarios contratados y emisiones bursátiles emitidos por los estados mexicanos, cuya fuente de pago proviene de ingresos federales, en particular, de las Participaciones Federales del Ramo 28.

Dichas modificaciones se realizan en apego a lo establecido en el Anexo 1, fracción II, inciso A, numeral 4 de dichas disposiciones, y al hecho de que el pasado día 24 de enero de 2013, HR Ratings publicó su nueva Metodología de Productos Estructurados para Estados y Municipios Mexicanos: Deuda Apoyada por Participaciones Federales de los Estados. Dicha publicación se realizó tanto en el sitio de internet de la Bolsa Mexicana de Valores así como en el de esta agencia calificadora.

Actualmente, HR Ratings tiene 57 calificaciones crediticias públicas y vigentes de este tipo de créditos bancarios y emisiones bursátiles. De este número de calificaciones, 16 son calificaciones iniciales; es decir, fueron asignadas en 2013 y por tanto sustentadas con la nueva metodología de calificación. De las 41 calificaciones restantes, HR Ratings ha realizado, del 24 de enero al día de hoy, la revisión anual con la nueva metodología de 25 de ellas. Por lo tanto, este comunicado de prensa sólo hace referencia a las 16 calificaciones pendientes por ser revisadas.

Con base en los nuevos criterios metodológicos, HR Ratings realiza las siguientes acciones de calificación. De las 16 operaciones pendientes, 8 no sufren cambios en su calificación crediticia vigente y, por lo tanto, sólo 8 se modifican. Estas operaciones se muestran en el siguiente cuadro:

Crédito Bancario Estructurado y/o Emisión Bursátil	Acción de calificación	Calificación anterior	Fecha de publicación de la calificación anterior
Estado de Jalisco Banorte P\$500.0m	Modificar a HR AA- (E), Perspectiva Estable	HR AA (E), Observación Negativa	24 de diciembre de 2012
Estado de Sonora Banorte P\$86.5m	Modificar a HR AA (E), Perspectiva Estable	HR AA+ (E), Perspectiva Estable	14 de diciembre de 2012
Estado de Michoacán Banco del Bajío P\$1,286.0m	Modificar a HR AA (E), retira la Revisión Especial	HR A+ (E), Revisión Especial	1 de marzo de 2013
Estado de Michoacán BANOBRAS P\$1,514.0m	Modificar a HR AA (E), retira la Revisión Especial	HR A+ (E), Revisión Especial	1 de marzo de 2013
Estado de Michoacán Banorte P\$2,000.0m	Ratificar HR A+ (E), retira la Revisión Especial	HR A+ (E), Revisión Especial	1 de marzo de 2013
Estado de San Luis Potosí Banorte P\$2,678.8m	Modificar a HR AA+ (E), Perspectiva Estable	HR AA- (E), Perspectiva Estable	12 de noviembre de 2012
Estado de Veracruz Banco Inbursa P\$5,500.0m	Modificar a HR AA- (E), Perspectiva Estable	HR A+ (E), Perspectiva Estable	20 de agosto de 2012
Estado de Yucatán BANOBRAS - BID P\$1,300.0m	Modificar a HR AA+ (E), Perspectiva Estable	HR AA (E), Perspectiva Estable	11 de diciembre de 2012

Fuente: HR Ratings

Por último, las operaciones que mantienen sin cambios sus calificaciones crediticias vigentes son las siguientes:

Crédito Bancario Estructurado y/o Emisión Bursátil	Calificación vigente	Fecha de publicación de la calificación vigente
Estado de Veracruz VRZCB06	HR AA+ (E), Perspectiva Estable	10 de diciembre de 2012
Estado de Veracruz VRZCB06U	HR AA+ (E), Perspectiva Estable	10 de diciembre de 2012
Estado de Veracruz VERACB12	HR AA+ (E), Perspectiva Estable	2 de octubre de 2012
Estado de Veracruz VERACB12-2	HR AA+ (E), Perspectiva Estable	2 de octubre de 2012
Estado de Veracruz VERACB12U	HR AA+ (E), Perspectiva Estable	2 de octubre de 2012
Estado de Oaxaca Oaxaca11	HR AAA (E), Perspectiva Estable	19 de diciembre de 2012
Estado de Veracruz Banco Santander P\$750.0m	HR A+ (E), Perspectiva Estable	20 de agosto de 2012
Estado de Veracruz Banco Interacciones P\$1,500.0m	HR A (E), Perspectiva Estable	5 de octubre de 2012

Fuente: HR Ratings



A NRSRO Rating*

Revisión de calificaciones crediticias a raíz de la nueva Metodología de Productos Estructurados para Estados Mexicanos apoyada por Participaciones Federales

Comunicado de Prensa

Contactos

Roberto Ballinez
Director de Finanzas Públicas/ABS, HR Ratings
E-mail: roberto.ballinez@hrratings.com

Mauricio Azoños
Analista, HR Ratings
E-mail: mauricio.azonos@hrratings.com

Félix Boni
Director General de Análisis, HR Ratings
E-mail: felix.boni@hrratings.com

C+ (52-55) 1500 3130

Ana Cecilia Fernández de Lara
Asociada Finanzas Públicas, HR Ratings
E-mail: anacecilia.fernandez@hrratings.com

Roberto Soto
Analista, HR Ratings
E-mail: roberto.soto@hrratings.com



A NRSRO Rating*

Revisión de calificaciones crediticias a raíz de la nueva Metodología de Productos Estructurados para Estados Mexicanos apoyada por Participaciones Federales

Comunicado de Prensa

HR Ratings Alta Dirección

Dirección General

Presidente y Director General

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General Adjunto

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Director General de Análisis

Félix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Director General de Operaciones

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3145
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Finanzas Públicas/ABS

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Instituciones Financieras/ABS

Pedro Latapí +52 55 1253 6532
pedro.latapi@hrratings.com

Roberto Ballinez

+52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Deuda Corporativa

Luis Quintero +52 55 1500 3146
luis.quintero@hrratings.com

Deuda Corporativa/ABS

José Luis Cano +52 55 1500 0763
jose.luis.cano@hrratings.com

Infraestructura/ABS

Paulina Ducoing +52 55 1500 0768
paulina.ducoing@hrratings.com

Regulación

Director General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Directora General de Cumplimiento

Claudia Ramírez +52 55 1500 0761
claudia.ramirez@hrratings.com

Negocios

Salvador Salazar +52 55 1253 6530
salvador.salazar@hrratings.com

Jorge B. González +52 55 1253 6547
jorge.gonzalez@hrratings.com

Carlos Frías +52 55 1500 3134
carlos.frias@hrratings.com

Administración

Ximena Lara +52 55 1500 3138
ximena.lara@hrratings.com



Revisión de calificaciones crediticias a raíz de la nueva Metodología de Productos Estructurados para Estados Mexicanos apoyada por Participaciones Federales

Comunicado de Prensa

A NRSRO Rating*

Paseo de los Tamarindos 400-A, Piso 26, Col. Bosques de Las Lomas, CP 05120, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Productos Estructurados para Estados y Municipios Mexicanos: Deuda Apoyada por Participaciones Federales de los Estados, 24 de enero de 2013

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

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.

Calificación anterior	Estado de Jalisco, Banorte P\$500.0m: HR AA (E), observación negativa Estado de Sonora, Banorte P\$86.5m: HR AA+ (E), perspectiva estable Estado de Michoacán, Bajío P\$1,286.0m: HR A+ (E), revisión especial Estado de Michoacán, Banobras P\$1,514.0m: HR A+ (E), revisión especial Estado de Michoacán, Banorte P\$2,000.0m: HR A+ (E), revisión especial Estado de San Luis Potosí, Banorte P\$ 2,678.0m: HR AA- (E), perspectiva estable Estado de Veracruz, Inbursa P\$5,500.0m: HR A+ (E), perspectiva estable Estado de Yucatán, BANOBRAS – BID P\$1,300.0m: HR AA (E), perspectiva estable
Fecha de la última actualización	Estado de Jalisco, Banorte P\$500.0m: 24 de diciembre de 2012 Estado de Sonora, Banorte P\$86.5m: 14 de diciembre de 2012 Estado de Michoacán, Bajío P\$1,286.0m: 1 de marzo de 2013 Estado de Michoacán, Banobras P\$1,514.0m: 1 de marzo de 2013 Estado de Michoacán, Banorte P\$2,000.0m: 1 de marzo de 2013 Estado de San Luis Potosí, Banorte P\$ 2,678.0m: 12 de noviembre de 2012 Estado de Veracruz, Inbursa P\$5,500.0m: 20 de agosto de 2012 Estado de Yucatán, BANOBRAS – BID P\$1,300.0m: 11 de diciembre de 2012
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Enero 2008 – Junio 2013
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información enviada por los estados, reportes del fiduciario e información económica y financiera pública
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

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.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (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 o emitidas 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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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, a la 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



Revisión de calificaciones crediticias a raíz de la nueva Metodología de Productos Estructurados para Estados Mexicanos apoyada por Participaciones Federales

Comunicado de Prensa

A NRSRO Rating*

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 lo anterior, 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.

HR Ratings de Mexico, S.A. de C.V. is registered with the United States Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) for this type of security. HR Ratings' recognition as an NRSRO is limited to government securities described in clause (v) of Section 3(a)(62)(A) of the U.S. Securities Exchange Act of 1934. HR Ratings is also authorized by the National Banking and Securities Commission of Mexico (CNBV) as a credit rating agency.