



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+ con Perspectiva Estable para el Estado de Hidalgo

La ratificación de la calificación es resultado del bajo nivel de endeudamiento relativo que mantiene el Estado de Hidalgo y de la expectativa de que esta situación continuará en los próximos ejercicios. En los últimos años, el Estado ha generado resultados superavitarios en el Balance Primario que le han permitido la acumulación de un importante nivel de liquidez, por lo que, al cierre de 2024, la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) se ubicó en un nivel negativo. Estos balances superavitarios son consecuencia de una tendencia creciente observada en los ILD, en línea con la implementación de estrategias de recaudación y el crecimiento de los recursos recibidos por Participaciones Federales. Adicionalmente, para el periodo comprendido entre 2025 y 2028, se proyecta una fuerte expansión del Gasto de Inversión, de acuerdo con el ejercicio paulatino de la liquidez mencionada y el plan de inversión en infraestructura hídrica, carretera y de movilidad, seguridad pública y urbanización del Estado, por lo que se anticipa un déficit primario promedio de 2.5%. No obstante, a pesar del uso de la liquidez, el desempeño de los ILD y el 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	2023	2024*	2025p	2026p	2027p	2028p
Ingresos Totales (IT)	67,679.6	71,736.1	71,243.4	73,392.9	75,946.2	78,572.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	23,979.9	26,231.7	26,522.6	27,654.2	29,066.4	30,547.6
Deuda Directa Ajustada**	3,398.5	3,038.4	2,639.6	2,195.9	1,871.2	1,512.0
Balance Financiero a IT	10.1%	4.2%	-4.0%	-4.0%	-3.0%	-2.1%
Balance Primario a IT	11.4%	5.2%	-3.1%	-3.1%	-2.4%	-1.4%
Balance Primario Ajustado a IT	4.8%	13.1%	-4.1%	-3.4%	-3.0%	-0.9%
Servicio de la Deuda	820.1	740.7	644.3	628.6	480.2	488.6
Deuda Neta Ajustada	-424.4	-9,327.9	-6,174.9	-3,465.2	-1,013.5	-145.0
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante	2,362.3	2,279.8	2,279.8	2,279.8	2,279.8	2,279.8
Servicio de la Deuda a ILD	3.4%	2.8%	2.4%	2.3%	1.7%	1.6%
Deuda Neta Ajustada a ILD	-1.8%	-35.6%	-23.3%	-12.5%	-3.5%	-0.5%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	9.9%	8.7%	8.6%	8.2%	7.8%	7.5%

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

p: Proyectado.

*Cierre preliminar a diciembre de 2024.

**La Deuda Directa Ajustada excluye la deuda respaldada por bono cupón cero.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Nivel de endeudamiento relativo negativo.** Al cierre de 2024, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P\$3,038.4m, compuesta por cuatro créditos bancarios a largo plazo. Debido al elevado nivel de liquidez observado al cierre del ejercicio, lo que a su vez es consecuencia de la generación continua de superávits financieros en los últimos años, la DNA reportó un nivel negativo. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) ascendió a 2.8% de los ILD, nivel por debajo del observado en 2023 de 3.4%, en línea con un pago inferior de intereses derivado de la reducción de las tasas de referencia y el crecimiento mencionado de los ILD. Derivado de un incremento superior al anticipado en los ILD, el SD fue inferior al estimado de 3.0%.
- Superávit en el Balance Primario (BP).** Al cierre de 2024, se registró un superávit en el BP equivalente a 5.2% de los Ingresos Totales (IT), derivado de la continuación de la tendencia creciente observada en los últimos años en los ILD, los cuales mostraron un crecimiento de 9.4% en el ejercicio. Esto a su vez fue resultado de un importante crecimiento en las Participaciones Federales y el comportamiento al alza de la recaudación propia, donde sobresale el desempeño de los Productos y los Impuestos. Asimismo, se reportó un alza en las Aportaciones Federales y en los Convenios Federales. Lo anterior permitió mantener un resultado superavitario, a pesar del crecimiento de 7.1% en el Gasto Corriente, en línea con la presión ejercida por el rubro de Transferencias y Subsidios, así como el nivel más elevado de Inversión Pública observado en el periodo de análisis. Cabe destacar que el Estado ha mantenido un superávit primario promedio de 5.5% entre 2021 y 2024. Se estimaba un déficit de 2.5% de los IT, ya que se consideraba el ejercicio de la liquidez en Inversión Pública de forma más acelerada, así como un nivel inferior de Ingresos Propios.
- Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC disminuyó de P\$2,362.3m en 2023 a P\$2,279.8m en 2024, equivalente a una contracción de 3.5%. Este comportamiento obedece al pago de pasivos en las cuentas de Proveedores y Fondos y Bienes de Terceros en Garantía. Lo anterior, sumado al crecimiento de los ILD, mantuvo la métrica de PC sobre los ILD en un nivel considerado bajo comparado con el resto de los estados calificados por HR Ratings, al pasar de 9.9% en 2023 a 8.7% en 2024.



Expectativas para periodos futuros

- **Elevado nivel de Inversión y ejercicio de la liquidez para los próximos años.** Se proyecta un déficit promedio en el BP de 2.5% entre 2025 y 2028, derivado de la expectativa de que el Estado mantenga como prioridad el Gasto de Inversión al ejercer la elevada liquidez observada al cierre del ejercicio. Con ello, se proyecta que se mantenga un crecimiento en este rubro con proyectos de inversión como la construcción de nuevas instalaciones gubernamentales e inversiones en infraestructura hídrica, carretera y de movilidad, seguridad pública y urbanización para los 84 municipios del Estado. Lo anterior también tendría impacto en las Transferencias y Subsidios, ya que una fracción del Gasto de Inversión es ejecutado a través de organismos descentralizados. Por su parte, se anticipa que se sostenga la tendencia creciente observada en los últimos años en los Ingresos Propios, en línea con la continuación y fortalecimiento de las estrategias recaudatorias, con énfasis en el Impuesto Sobre Nómina y los Derechos de Control Vehicular.
- **Nivel de endeudamiento negativo.** Se proyecta que, de acuerdo con el elevado monto proyectado de Inversión Pública, se ejerza paulatinamente la liquidez mencionada. Sin embargo, el bajo monto de la deuda, así como el desempeño de los ILD, se traduciría en que la DNA mantendría un nivel promedio negativo entre 2025 y 2028. Por su parte, derivado del desempeño de los ILD, se estima que el SD disminuya a un promedio de 2.0% en el mismo periodo, mientras se espera que el PC mantenga un bajo nivel al estimarse una media de 8.0%.

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 ambientales y sociales. 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

- **Mejora en los factores ambientales y sociales.** En caso de una mejora consistente en los indicadores de estrés hídrico y de informalidad laboral, se podría mejorar las etiquetas en los factores social y ambiental, lo que tendría un impacto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento e incremento del PC.** En caso de presentarse un déficit fiscal superior al estimado se podría recurrir a la adquisición de deuda de corto plazo, lo que no está considerado en las proyecciones o a un incremento en el PC. Esto impactaría la calificación si la DNA supera el 12.0% y/o el PC se encuentra por arriba del 20.0% de los ILD.



Perfil de la calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de la información financiera del Estado de Hidalgo, de la Cuenta Pública de 2021 a 2023, el avance presupuestal hasta diciembre de 2024 y en la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2025. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Estado de Hidalgo, puede consultarse el reporte inicial, publicado el 23 de enero de 2019, así como el último reporte previo a este, publicado el 1 de abril de 2024, a través de nuestra página web: www.hrratings.com

Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente figura se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Estado de Hidalgo en 2023 y en el avance presupuestal a diciembre de 2024, así como las proyecciones consideradas en el reporte de seguimiento publicado el 1 de abril de 2024.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Estado de Hidalgo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2023	2024*	2024p**	2025p**
Balance Financiero a IT	10.1%	4.2%	-3.6%	-3.4%
Balance Primario a IT	11.4%	5.2%	-2.5%	-2.5%
Balance Primario Ajustado a IT	4.8%	13.1%	-0.2%	-0.7%
Deuda Neta Ajustada a ILD	-1.8%	-35.6%	1.4%	4.3%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	9.9%	8.7%	9.8%	9.6%
Servicio de Deuda a ILD	3.4%	2.8%	3.0%	2.7%
Servicio de Deuda Quirografaria a ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ILD brutos	30,029.5	32,771.6	30,617.7	31,218.7
ILD netos	23,979.9	26,231.7	24,081.5	24,566.4

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

*Cierre preliminar a diciembre de 2024.

**Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 1 de abril de 2024.

Análisis de Riesgo

Balance Primario

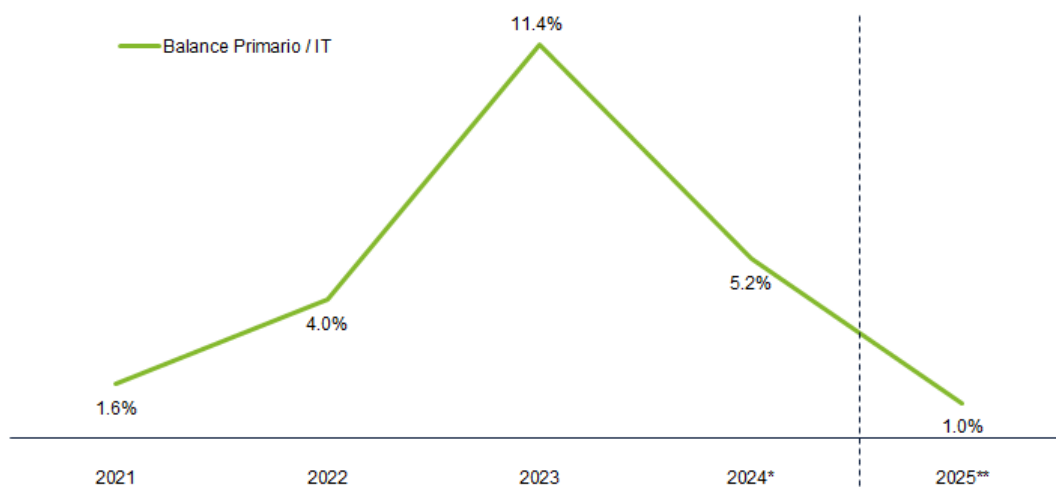
En 2024, el Estado de Hidalgo generó un superávit en el Balance Primario equivalente a 5.2% de los Ingresos Totales (IT), derivado de la continuación de la tendencia creciente observada en los últimos años en los ILD, los cuales mostraron un crecimiento de 9.4% en el ejercicio. Esto a su vez fue resultado de un importante crecimiento en los recursos recibidos a través de las Participaciones Federales y el comportamiento al alza de la recaudación propia, donde sobresale el desempeño de los Productos y los Impuestos. Asimismo, se reportó un alza en las Aportaciones Federales y en los Convenios Federales. Lo anterior permitió mantener un resultado superavitario, a pesar del crecimiento de 7.1% en el Gasto Corriente, en línea con la



presión ejercida por el rubro de Transferencias y Subsidios, así como el nivel más elevado de Inversión Pública observado en el periodo de análisis.

Se estimaba que para 2024 el Estado registrara un déficit de 2.5% de los IT, ya que se consideraba el ejercicio de la liquidez observada al cierre de 2023 en Inversión Pública de forma más acelerada, así como un nivel inferior de Ingresos Propios. Asimismo, los recursos recibidos a través de las Participaciones y Aportaciones Federales fueron ligeramente superiores a lo proyectado en la revisión anterior.

Figura 2. Balance Primario a Ingresos Totales para el Estado de Hidalgo, de 2021 a 2025**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Estado.

*Cierre preliminar a diciembre de 2024.

**Presupuesto.

Los Ingresos Totales mantuvieron una tasa media anual de crecimiento (tmac) en el periodo de análisis (2021-2024) de 11.9%, donde se registró una tasa de 11.0% en los Ingresos Federales y de 24.3% en los Ingresos Propios. En los Ingresos Federales, se registró una tendencia creciente de los recursos recibidos por Ramo 28 y 33 de 15.0% y 8.3% respectivamente, mientras que en los Ingresos por Convenios se observó una tasa de 9.5%. Por su parte, la tasa de los Ingresos Propios es consecuencia del comportamiento observado en Productos e Impuestos en el periodo de análisis, como resultado de estrategias para fortalecer la recaudación implementadas por el Estado en los últimos años. Con ello, la proporción de Ingresos Propios a Ingresos Totales ha incrementado, ya que estos pasaron de representar en promedio 6.3% de los Ingresos Totales en 2021 a 8.6% en 2024. Cabe recordar que la proporción promedio en el total de los estados calificados por HR Ratings es de 12.7%.

Al cierre de 2024, las Participaciones Federales mostraron un crecimiento de 8.8%, al cerrar en P\$26,580.9m, donde sobresale el crecimiento en el Fondo General de Participaciones (FGP), el cual pasó de P\$17,913.4m a P\$20,898.4m de forma interanual. Esto como resultado del comportamiento al alza de la recaudación local en los últimos años, sumado al crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del Estado, lo que impactó de forma positiva los coeficientes de distribución. Por su parte, las Aportaciones Federales reportaron un monto 2.4% superior al observado en 2023, en línea con el desempeño de los recursos recibidos a través del Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE). Por otro lado, los Ingresos



@HRRATINGS



HR RATINGS



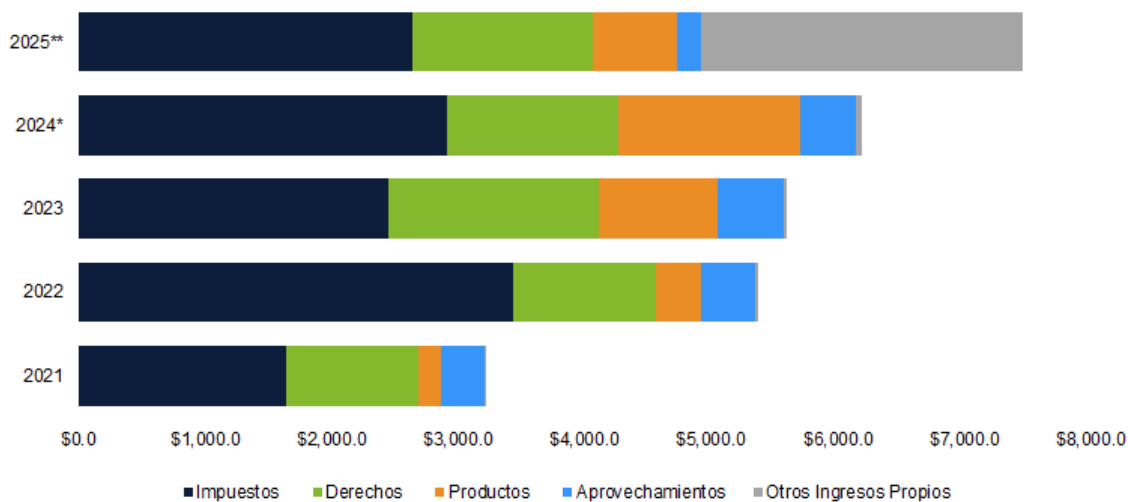
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

por Convenios se incrementaron 10.1% frente al ejercicio fiscal previo, ya que se recibieron recursos del Apoyo Financiero Extraordinario No Regularizable (U080), del IMSS-Bienestar, de Atención a la Salud de las personas sin Seguridad Social (E001) y Subsidios para Organismos Descentralizados Estatales (U006), por mencionar algunos.

Figura 3. Composición de Ingresos Propios del Estado de Hidalgo, de 2021 a 2025**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Estado.

*Cierre preliminar a diciembre de 2024.

**Presupuesto.

Los Ingresos Propios aumentaron de P\$5,593.2m en 2023 a P\$6,190.7m en 2024, debido al comportamiento de la recaudación de Productos e Impuestos. Respecto a los Productos, estos mostraron un crecimiento de 52.1%, explicado por los ingresos por intereses generados en las cuentas productivas como parte de una estrategia de diversificación de los recursos financieros en las instituciones bancarias que ofrezcan la mejor tasa de interés, así como por el elevado monto de recursos disponibles en las cuentas del Estado. En el caso de los Impuestos, sobresale la expansión del Impuesto sobre Nóminas (ISN), derivado de las estrategias implementadas para fortalecer la recaudación, donde se incluyen la emisión de alertas por medio del Sistema Integral Tributario e-SIT, la conciliación de padrones estatales y federales para la detección de contribuyentes, la emisión de opiniones de cumplimiento de obligaciones fiscales estatales y el envío de cartas invitación a través del buzón tributario del SAT, entre otras. Por su parte, la recaudación de Derechos registró un nivel inferior derivado del monto extraordinario recaudado por la implementación del programa de reemplacamiento denominado “Dale Marcha a la Transformación” durante 2023. El comportamiento mencionado de las Participaciones Federales y de la recaudación propia se tradujo en un monto 9.4% superior de ILD al cierre de 2024.

El Gasto Total del Estado de Hidalgo ascendió a P\$68,750.9m en 2024, lo que representó un nivel 13.0% superior al observado en 2023, y el cual estuvo conformado por P\$62,480.9m de Gasto Corriente (90.9%), P\$5,970.5m de Gasto de Inversión (8.7%) y P\$299.5m de Otros Gastos (0.4%). El Gasto Total presentó una $tmac_{21-24}$ de 10.5%, basado principalmente en la tasa reportada en el Gasto Corriente de 8.4%, ya que este representó en promedio 94.8% del Gasto Total entre 2021 y 2024, mientras que el Gasto de Inversión mostró una $tmac_{21-24}$ de 49.8%, explicada por el elevado nivel observado en 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS

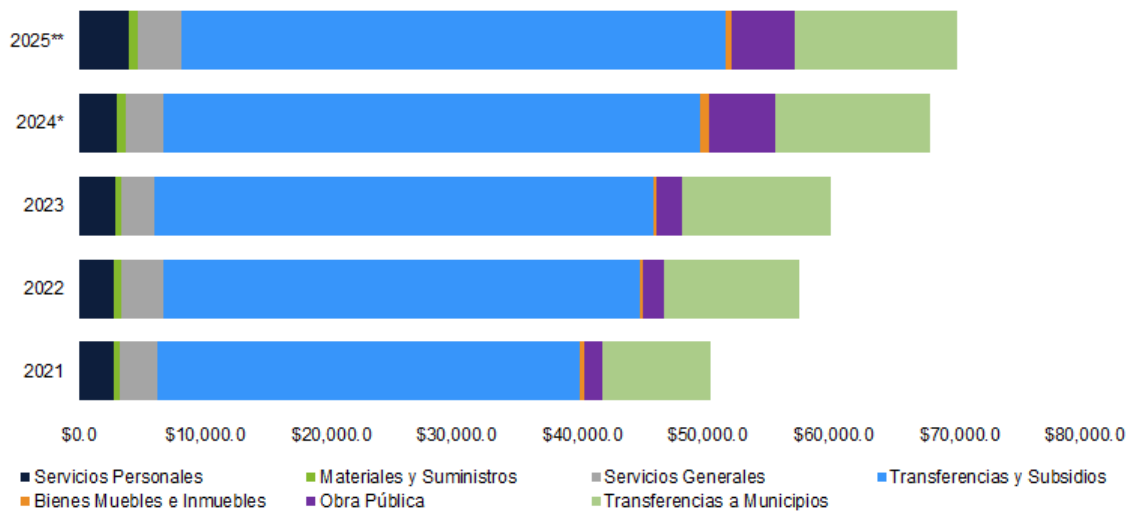


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 4. Composición del Gasto del Estado de Hidalgo, de de 2021 a 2025**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Estado.

*Cierre preliminar a diciembre de 2024.

**Presupuesto.

Al cierre de 2024, el Gasto Corriente se incrementó 7.1% en relación con lo reportado en 2023, debido a un importante aumento en Transferencias y Subsidios, el cual es el capítulo más representativo dentro del Gasto Corriente al representar en promedio 68.1% de este en el periodo de análisis. Esto derivado del ejercicio de los recursos recibidos por Aportaciones y Convenios Federales en los rubros de educación y salud, la transferencia de recursos al Instituto Estatal Electoral para el proceso electoral de presidencias municipales y diputaciones en 2024, así como al aumento significativo del Gasto de Inversión que se ejerce a través de Organismos Descentralizados. Respecto al Gasto de Inversión que se ejerce a través de los capítulos de Inversión Pública y Bienes Muebles e Inmuebles, este registró el nivel más elevado del periodo de análisis al ascender a P\$5,970.5m. Los principales proyectos de inversión llevados a cabo por el Estado en 2024 corresponden a la construcción, reconstrucción y rehabilitación de vialidades y caminos en varios municipios.

Figura 5. Gasto por Transferencias y Subsidios del Estado de Hidalgo, de 2022 a 2024*

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2022	2023	2024*
Transferencias y Subsidios	37,814.1	41,649.3	42,668.9
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	36,452.1	40,211.9	40,682.7
Transferencias al Resto del Sector Público	726.4	495.3	506.2
Subsidios y Subvenciones	35.4	211.3	252.1
Ayudas Sociales	169.5	197.8	608.6
Pensiones y Jubilaciones	370.1	425.2	491.6
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Otros Análogos	0.0	50.0	70.3
Donativos	60.5	57.8	57.4

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

HR Ratings estima un déficit promedio en el Balance Primario de 2.5% entre 2025 y 2028, derivado de la expectativa de que el Estado mantenga como prioridad el Gasto de Inversión al ejercer la elevada liquidez observada al cierre del ejercicio. Con ello, se proyecta que se mantenga un crecimiento en este rubro con proyectos de inversión como la construcción de nuevas instalaciones gubernamentales e inversiones en infraestructura hídrica, carretera y de movilidad, seguridad pública y urbanización para los 84 municipios del Estado. Lo anterior también tendría impacto sobre el capítulo de Transferencias y Subsidios, ya que una fracción del Gasto de Inversión es ejecutado a través de organismos descentralizados. Por su parte, se anticipa que se sostenga la tendencia creciente observada en los últimos años en los Ingresos Propios, en línea con la continuación y fortalecimiento de las estrategias recaudatorias, con énfasis en el Impuesto Sobre Nómina y los Derechos de Control Vehicular.

Es relevante mencionar que, debido a la incertidumbre generada por las recientes modificaciones en el ámbito comercial respecto a la política arancelaria y la relación con Estados Unidos, así como a la importancia del sector manufacturero y de exportación en el Estado, HR Ratings dará seguimiento a la evolución de las principales variables económicas, así como a cualquier impacto que se produzca en sus resultados fiscales.

Deuda

La Deuda Directa Ajustada del Estado de Hidalgo al cierre de 2024 ascendió a P\$3,038.4m, compuesta por cuatro créditos bancarios a largo plazo. Considerando los créditos vigentes, en conjunto se tiene afectado el 26.7% del Fondo General de Participaciones (FGP) como fuente de pago y el vencimiento promedio ponderado de la deuda se ubica en el año 2031. A continuación, se describen las principales características de los créditos vigentes a largo plazo:

Figura 6. Características de la deuda de largo plazo del Estado de Hidalgo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y porcentajes)

Concepto	Monto	Saldo*	Vencimiento	Fuente de Pago	Sobretasa	Calificación
Deuda Bancaria de Largo Plazo		\$3,038.4				
Banorte	\$1,471.9	\$357.0	2027	9.4% FGP	TIE +0.9%	-
Banamex	\$636.0	\$181.7	2028	2.8% FGP	TIE +0.35%	-
Banamex	\$1,548.9	\$1,014.9	2030	8.0% FGP	TIE +0.35%	-
BBVA	\$1,676.7	\$1,484.7	2034	6.4% FGP	TIE +0.32%	HR AAA (E)

* Saldo al cierre de 2024.

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

Es importante destacar que el Estado no ha recurrido a la utilización de créditos de corto plazo desde 2018, situación que se espera se mantenga en los próximos años. Adicionalmente, de acuerdo con la elevada posición de liquidez observada y a los planes de la Entidad, tampoco se estima la adquisición de financiamiento de largo plazo en el horizonte de proyección.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 7. Evolución de la deuda de largo plazo del Estado de Hidalgo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2021	2022	2023	2024
Deuda Consolidada= A	4,134.6	3,787.3	3,398.5	3,038.4
Deuda Directa= A	4,134.6	3,787.3	3,398.5	3,038.4
Deuda Directa Ajustada*= A	4,134.6	3,787.3	3,398.5	3,038.4
(A) Deuda Bancaria	4,134.6	3,787.3	3,398.5	3,038.4
Bancaria Largo Plazo	4,134.6	3,787.3	3,398.5	3,038.4
Banorte	802.2	662.2	513.9	357.0
Banamex	318.0	272.6	227.1	181.7
Banobras	112.4	62.4	0.0	0.0
Banamex	1,291.1	1,214.0	1,122.9	1,014.9
BBVA	1,611.0	1,576.1	1,534.5	1,484.7

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.

Servicio de Deuda y Deuda Neta Ajustada

El Servicio de Deuda en 2024 ascendió a 2.8% de los ILD, nivel por debajo del observado en 2023 de 3.4%, en línea con un pago inferior de intereses derivado de la reducción de las tasas de referencia y el crecimiento mencionado de los ILD. Asimismo, derivado de un incremento superior al anticipado en los ILD, el Servicio de Deuda fue ligeramente inferior al estimado de 3.0%. Para los próximos años, de acuerdo con el perfil de deuda y el comportamiento al alza proyectado de los ILD, se estima que el Servicio de Deuda represente en promedio 2.0% de los ILD para el periodo 2025-2028, donde no se contempla la adquisición de financiamiento.

Por su parte, la métrica de Deuda Neta Ajustada como proporción de los ILD reportó un nivel negativo, como resultado del alto nivel de liquidez observado al cierre del ejercicio. Se estimaba que la métrica ascendiera a 1.4% en 2024, ya que se proyectaba un ejercicio acelerado de la liquidez. Se proyecta que de acuerdo con el elevado monto proyectado de Inversión Pública se ejerza paulatinamente la liquidez mencionada, sin embargo, el bajo monto de la deuda, así como el desempeño de los ILD se traduciría en que la Deuda Neta Ajustada mantendría un nivel promedio negativo entre 2025 y 2028.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 8. Indicadores de la Deuda del Estado de Hidalgo, de 2021 a 2026p

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2021	2022	2023	2024*	2025p	2026p
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	540.7	673.4	820.1	740.7	644.3	628.6
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD) netos**	16,243.9	21,026.4	23,979.9	26,231.7	26,522.6	27,654.2
Servicio de Deuda/ ILD	3.3%	3.2%	3.4%	2.8%	2.4%	2.3%
Servicio de Deuda Quirografaria***/ ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa Ajustada	4,134.6	3,787.3	3,398.5	3,038.4	2,639.6	2,195.9
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta Ajustada****	3,351.0	2,602.3	-424.4	-9,327.9	-6,174.9	-3,465.2
Pasivo Circulante	2,027.2	1,890.0	2,362.3	2,279.8	2,279.8	2,279.8
Deuda Neta Ajustada/ ILD	20.6%	12.4%	-1.8%	-35.6%	-23.3%	-12.5%
Deuda Quirografaria/ Deuda Directa Ajustada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante / ILD	12.5%	9.0%	9.9%	8.7%	8.6%	8.2%

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

*Cierre preliminar a diciembre de 2024.

**Participaciones Federales + Ingresos Propios - Participaciones a Municipios.

***Considera el pago de capital e intereses de la deuda quirografaria.

****Deuda Neta= Deuda Directa - (Caja + Bancos + Inversiones). Se consideró 89.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2024, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante disminuyó de P\$2,362.3m en 2023 a P\$2,279.8m en 2024, equivalente a una contracción de 3.5%. Este comportamiento obedece al pago de pasivos en las cuentas de Proveedores y Fondos y Bienes de Terceros en Garantía. Lo anterior, sumado al crecimiento de los ILD, mantuvo la métrica de Pasivo Circulante sobre los ILD en un nivel considerado bajo comparado con el resto de los estados calificados por HR Ratings, al pasar de 9.9% en 2023 a 8.7% en 2024. De acuerdo con el comportamiento fiscal esperado, se estima que la métrica promedie 8.0% de los ILD para los próximos años.

Figura 9. Pasivo Circulante del Estado de Hidalgo, de 2021 a 2024

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2021	2022	2023	2024*
Pasivo Circulante	2,027.2	1,890.0	2,362.3	2,279.8
Corto Plazo	2,027.2	1,890.0	2,362.3	2,279.8
Proveedores	104.4	100.6	101.3	39.6
Contratistas por Obras Públicas	100.7	89.5	89.5	89.5
Participaciones y Aportaciones por Pagar	47.1	0.0	0.0	0.0
Retenciones y Contribuciones por Pagar	349.5	135.2	162.6	160.7
Acreedores Diversos y Otros Pasivos	1,328.7	1,489.8	1,837.7	1,990.0
Fondos y Bienes de Terceros	96.7	74.9	171.2	0.0
Pasivo Circulante / ILD	12.5%	9.0%	9.9%	8.7%

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

*Cierre preliminar a diciembre de 2024.

Por su parte, el Activo Circulante se incrementó de P\$12,527.2m en 2023 a P\$15,425.9m en 2024 en línea con el superávit fiscal registrado. Con ello, sumado al desempeño mencionado del Pasivo Circulante, se fortaleció la posición de liquidez del Estado, al pasar las razones de Liquidez y Liquidez Inmediata de 5.3x (veces) y 5.3x a 6.8x y 6.8x, respectivamente. Con ello, el Estado podría cubrir el pago de la totalidad de los pasivos con los que contó al cierre de 2024.



Figura 10. Liquidez del Estado de Hidalgo, de 2021 a 2024

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2021	2022	2023	2024*
Activo Circulante	3,767.1	5,159.0	12,527.2	15,452.9
Efectivo y Equivalentes	2,407.5	3,950.0	11,048.8	13,894.7
Derechos a recibir efectivo	1,131.1	924.2	899.1	848.1
Derechos a recibir bienes	228.3	284.6	579.2	707.2
Otros Activos Circulantes	0.2	0.2	0.0	2.8
Pasivo a Corto Plazo	2,027.2	1,890.0	2,362.3	2,279.8
Razón de Liquidez	1.9	2.7	5.3	6.8
Razón de Liquidez Inmediata	1.9	2.7	5.3	6.8

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

*Cierre preliminar a diciembre de 2024.

Seguridad Social

De acuerdo con la información proporcionada por la Entidad, la mayor parte de los trabajadores del Estado se encuentran sujetos al régimen federal que está considerado dentro de la Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE). De acuerdo con la Valuación Actuarial realizada por Valuaciones Actuariales del Norte, en diciembre de 2021 se tenía una población de 16,489 trabajadores activos y 1,863 pensionados. Cabe mencionar que actualmente se realizan depósitos por alrededor de un millón de pesos mensuales para la creación de un fondo de contingencia. Asimismo, las aportaciones al ISSSTE, por parte del Estado, se encuentran al corriente y se realizan provisiones presupuestales en cada ejercicio para pensiones y jubilaciones del personal que está a cargo del Gobierno del Estado. En este sentido, HR Ratings no considera una contingencia o riesgo asociado a la cobertura de seguridad social de los trabajadores en el corto y mediano plazo.

Evaluación de Factores ESG

El propósito de la evaluación es incorporar en la calificación crediticia el impacto que los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) pueden tener sobre la calidad crediticia del Estado. A continuación, se presentan los principales puntos considerados, así como la etiqueta correspondiente para cada uno de los factores.

Ambiental: *Promedio*

- De acuerdo con el Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), el Estado presenta una vulnerabilidad promedio ante deslaves e inundaciones para asentamientos humanos. Esto se debe a que la mayor parte del Estado cuenta con una vulnerabilidad mínima a inundaciones, sin embargo, los municipios al sur del Estado, entre los que se incluyen Zapotlán de Juárez, Tolcayuca, Villa de Tezontepec, Zempoala, Tizayuca y la capital del Estado, Pachuca presentan vulnerabilidad de media a alta. Por otro lado, las características geográficas del Estado colocan a la mayoría de los municipios en vulnerabilidad de media a alta a deslaves.
- Se observan condiciones de estrés hídrico en el Estado, la disposición adecuada de recursos sólidos se encuentra por debajo de la media nacional y el volumen de residuos generados es superior al promedio. No obstante, el Estado destaca en el caudal tratado de aguas residuales, siendo este el primer lugar a nivel nacional. Respecto a la atención del estrés hídrico, actualmente el Estado ha realizado y planea fortalecer las inversiones en infraestructura hídrica en



el marco del Plan Nacional Hídrico. Debido a la combinación de los subfactores mencionados, el factor ambiental se mantiene como *promedio*.

Social: *Promedio*

- Los indicadores de Esperanza de Vida (75 años) y Carencia Alimentaria (22.7%) son similares al promedio al compararlos con los demás estados (75.2 años y 20.8%, respectivamente). No obstante, el porcentaje de informalidad laboral en el Estado supera la media nacional de 52.0%, al encontrarse en 70.3%.
- De acuerdo con información del INEGI, el Estado cuenta con una tasa de homicidios inferior al promedio nacional, al ubicarse en 12.6 homicidios por cada 100,000 habitantes al cierre de 2023 (vs. 24.6 homicidios por cada 100,000 habitantes a nivel nacional). Asimismo, la percepción de inseguridad entre la población se encuentra en un nivel inferior al promedio nacional de acuerdo con datos de la Encuesta Nacional de Victimización y Percepción sobre Seguridad Pública (ENVIPE) 2024. Es importante destacar que el Estado se encuentra invirtiendo en infraestructura de seguridad para los próximos años, donde se incluye el fortalecimiento del sistema de videovigilancia urbana y la construcción de cuarteles de policía, entre otros. Debido a lo anterior, sumado a las condiciones de salud y educación, el factor social es considerado *promedio*.

Gobernanza: *Superior*

- El Estado destaca por la implementación de políticas públicas que han fortalecido la presencia fiscal de este y su relación con los contribuyentes. Asimismo, se ha mantenido una continuidad de proyectos y políticas públicas, por lo cual el riesgo asociado a cambios de administración es considerado bajo. Adicionalmente, de acuerdo con los informes financieros, así como la información proporcionada por el Estado, no se identifican adeudos institucionales, ni laborales ni mercantiles que pudieran presionar las finanzas públicas estatales en el corto plazo.
- El Estado supera los estándares de generación de información financiera estipulados en la Ley de Disciplina Financiera. Adicionalmente, existe cumplimiento en el desglose de la información y el flujo de información es adecuado. Derivado de lo mencionado anteriormente, el factor continúa siendo considerado como *superior*.



@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

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p	2028p
Ingresos						
Ingresos Federales Brutos	62,086.6	65,545.3	64,785.3	66,748.1	69,075.4	71,461.9
Participaciones (Ramo 28)	24,436.5	26,580.9	26,760.0	28,020.3	29,602.2	31,258.6
Aportaciones (Ramo 33)	32,227.8	32,992.5	32,232.5	32,877.1	33,534.7	34,205.4
Otros Ingresos Federales	5,422.3	5,971.9	5,792.8	5,850.7	5,938.5	5,997.9
Ingresos Propios	5,593.0	6,190.7	6,458.1	6,644.8	6,870.9	7,110.1
Impuestos	2,453.5	2,910.8	3,114.5	3,239.1	3,368.7	3,503.4
Derechos	1,654.7	1,353.2	1,434.4	1,506.1	1,566.3	1,629.0
Productos	944.4	1,436.7	1,405.1	1,377.0	1,390.7	1,411.6
Aprovechamientos	517.6	437.6	459.5	482.5	504.2	524.4
Otros Propios	22.8	52.5	44.6	40.2	41.0	41.8
Ingresos Totales	67,679.6	71,736.1	71,243.4	73,392.9	75,946.2	78,572.0
Egresos						
Gasto Corriente	58,317.2	62,480.9	65,526.8	67,478.4	69,539.4	71,609.2
Servicios Personales	2,892.4	3,009.5	3,310.5	3,575.3	3,789.9	4,017.3
Materiales y Suministros	461.0	717.6	749.9	787.3	826.7	868.0
Servicios Generales	2,571.6	2,945.7	3,387.6	3,726.3	4,024.4	4,346.4
Servicio de la Deuda	820.1	740.7	644.3	628.6	480.2	488.6
Intereses	431.2	380.7	245.5	184.9	155.5	129.4
Amortizaciones	388.9	360.0	398.8	443.7	324.7	359.2
Transferencias y Subsidios	39,702.7	42,668.9	44,802.3	45,698.4	46,840.8	47,777.7
Transferencias a Municipios	11,869.3	12,398.4	12,632.3	13,062.5	13,577.4	14,111.3
Gastos no Operativos	2,349.7	5,970.5	8,274.9	8,535.2	8,408.5	8,279.9
Bienes Muebles e Inmuebles	328.9	748.9	599.1	629.1	660.5	686.9
Obra Pública	2,020.7	5,221.6	7,675.8	7,906.1	7,748.0	7,593.0
Otros Gastos	148.0	299.5	314.5	305.1	302.0	299.0
Gasto Total	60,814.8	68,750.9	74,116.3	76,318.6	78,249.9	80,188.1
Balance Financiero	6,864.8	2,985.2	-2,872.9	-2,925.7	-2,303.7	-1,616.1
Balance Primario	7,685.0	3,725.9	-2,228.6	-2,297.2	-1,823.5	-1,127.5
Balance Primario Ajustado	3,224.1	9,423.4	-2,907.5	-2,524.8	-2,296.2	-739.1
Bal. Financiero a Ingresos Totales	10.1%	4.2%	-4.0%	-4.0%	-3.0%	-2.1%
Bal. Primario a Ingresos Totales	11.4%	5.2%	-3.1%	-3.1%	-2.4%	-1.4%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	4.8%	13.1%	-4.1%	-3.4%	-3.0%	-0.9%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	3.4%	2.8%	2.4%	2.3%	1.7%	1.6%

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

p: Proyectado.

*Cierre preliminar a diciembre de 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p	2028p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	11,048.8	13,894.7	11,021.8	8,096.1	5,792.5	4,176.4
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	3,822.9	12,366.3	8,814.5	5,661.1	2,884.7	1,657.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	7,225.9	1,528.4	2,207.4	2,435.0	2,907.7	2,519.3
Activos Circulantes	11,048.8	13,894.7	11,021.8	8,096.1	5,792.5	4,176.4
Obligaciones no Deuda	2,362.3	2,279.8	2,279.8	2,279.8	2,279.8	2,279.8
Deuda Directa	3,398.5	3,038.4	2,639.6	2,195.9	1,871.2	1,512.0
Pasivo Circulante	2,362.3	2,279.8	2,279.8	2,279.8	2,279.8	2,279.8
Deuda Directa Ajustada	3,398.5	3,038.4	2,639.6	2,195.9	1,871.2	1,512.0
Deuda Neta	-424.4	-9,327.9	-6,174.9	-3,465.2	-1,013.5	-145.0
Deuda Neta Ajustada	-424.4	-9,327.9	-6,174.9	-3,465.2	-1,013.5	-145.0
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	-1.8%	-35.6%	-23.3%	-12.5%	-3.5%	-0.5%
Pasivo Circulante a ILD	9.9%	8.7%	8.6%	8.2%	7.8%	7.5%

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

p: Proyectado

*Se estimó el 89.0% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 11.0% restante se consideró como recursos etiquetados.

*Cierre preliminar a diciembre de 2024.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Estado de Hidalgo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	6,864.8	2,985.2	-2,872.9	-2,925.7	-2,303.7	-1,616.1
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	472.3	-82.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	7,337.1	2,902.6	-2,872.9	-2,925.7	-2,303.7	-1,616.1
Otros movimientos	-238.3	-56.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	7,337.1	2,902.6	-2,872.9	-2,925.7	-2,303.7	-1,616.1
CBI inicial	3,950.0	11,048.8	13,894.7	11,021.8	8,096.1	5,792.5
CBI Final	11,048.8	13,894.7	11,021.8	8,096.1	5,792.5	4,176.4

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

p: Proyectado.

*Cierre preliminar a diciembre de 2024.



@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 ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	11.0%	14.0%	5.6%	-1.2%	3.0%
Participaciones (Ramo 28)	15.0%	16.7%	8.8%	0.7%	4.7%
Aportaciones (Ramo 33)	8.3%	13.2%	2.4%	-2.3%	2.0%
Otros Ingresos Federales	9.5%	7.5%	10.1%	-3.0%	1.0%
Ingresos Propios					
Impuestos	21.1%	-28.6%	18.6%	7.0%	4.0%
Derechos	8.8%	46.1%	-18.2%	6.0%	5.0%
Productos	99.5%	171.9%	52.1%	-2.2%	-2.0%
Aprovechamientos	9.3%	20.3%	-15.4%	5.0%	5.0%
Otros Propios	38.5%	8.9%	130.4%	-15.0%	-10.0%
Ingresos Totales	11.9%	13.2%	6.0%	-0.7%	3.0%
Egresos					
Gasto Corriente					
Servicios Personales	3.6%	4.8%	4.1%	10.0%	8.0%
Materiales y Suministros	8.3%	-24.2%	55.7%	4.5%	5.0%
Servicios Generales	0.1%	-23.8%	14.5%	15.0%	10.0%
Servicio de la Deuda	11.1%	21.8%	-9.7%	-13.0%	-2.4%
Transferencias y Subsidios	8.2%	5.0%	7.5%	5.0%	2.0%
Transferencias a Municipios	12.8%	10.5%	4.5%	1.9%	3.4%
Gastos no Operativos					
Bienes Muebles e Inmuebles	49.8%	19.4%	154.1%	38.6%	3.1%
Obra Pública	45.0%	6.4%	127.7%	-20.0%	5.0%
Gasto Total	10.5%	4.6%	13.0%	7.8%	3.0%

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 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.



@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	1 de abril de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2023, avance presupuestal a diciembre de 2024, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Estado de Hidalgo.
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/

** 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 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 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