Estado de Campeche

México

Estado de Campeche
HR AA+
Perspectiva Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
29 de mayo de 2026
*A NRSRO Rating**

2024	2025	2026
HR AA+	**HR AA+**	**HR AA+**
Perspectiva Estable	Perspectiva Estable	Perspectiva Estable



Ramón Villa
ramon.villa@hrratings.com
Asociado Sr. de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
Analista Responsable



María Ortiz
maria.ortiz@hrratings.com
Analista Sr. de Finanzas Públicas y Deuda Soberana



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 Campeche

La ratificación de la calificación obedece al adecuado comportamiento fiscal y al bajo nivel de endeudamiento relativo observado, el cual se espera continúe durante los siguientes períodos, a pesar del uso de financiamiento bancario adicional proyectado. Al cierre de 2025, Campeche sostuvo un resultado superavitario en Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) del 5.5% (vs. 4.5% durante 2024), el cual se vio impulsado por un incremento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) del 5.7%, gracias al comportamiento positivo que mostraron las Participaciones Federales recibidas. Lo anterior, se reflejó en el fortalecimiento de la posición de liquidez de la Entidad, con lo que la proporción de Deuda Neta Ajustada (DNA) a ILD sostuvo un valor negativo interanual; asimismo, la proporción de Pasivo Circulante (PC) a ILD fue del 2.9%, lo cual es similar a lo estimado durante la revisión anterior del 2.4%, a pesar del ligero incremento observado en las cuentas de Transferencias Otorgadas por Pagar. De acuerdo con la información compartida por las autoridades estatales, se estima que durante 2026 Campeche recurra al uso de financiamiento adicional por P$1,000.0 millones (m), el cual será destinado a proyectos de Inversión Pública Productiva. Con ello, la DNA a ILD sostendría un valor medio de 3.0% entre 2026 y 2029. Finalmente, de acuerdo con el ejercicio de estos recursos, así como con el uso paulatino de liquidez para la inversión en proyectos de Obra Pública como parte del Plan Campeche, se espera un BP a IT deficitario promedio de 2.0% durante el mismo período.

Variables Relevantes: Estado de Campeche

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Ingresos Totales (IT)	28,284.4	29,423.8	28,011.8	29,463.9	30,736.8	32,121.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	11,467.8	12,126.0	11,467.4	12,259.7	12,934.5	13,678.9
Deuda Directa Ajustada*	2,083.8	2,007.5	2,919.9	2,768.6	2,601.6	2,416.5
Balance Financiero a IT	3.2%	4.5%	-3.9%	-3.7%	-2.9%	-2.2%
Balance Primario a IT	4.5%	5.5%	-2.9%	-2.5%	-1.7%	-1.1%
Balance Primario Ajustado a IT	2.6%	2.7%	-2.7%	-0.3%	0.0%	0.3%
Servicio de la Deuda	356.1	309.7	273.8	359.5	365.9	371.8
Deuda Neta Ajustada	-263.6	-887.7	62.4	343.3	521.0	617.4
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante	308.6	353.0	358.0	378.0	408.0	402.0
Servicio de la Deuda a ILD	3.1%	2.6%	2.4%	2.9%	2.8%	2.7%
Deuda Neta Ajustada a ILD	-2.3%	-7.3%	0.5%	2.8%	4.0%	4.5%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	2.7%	2.9%	3.1%	3.0%	3.0%	2.9%

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

p: Proyectado.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Superávit en el Balance Primario.** Durante 2025, Campeche mantuvo un resultado superavitario en su Balance Primario equivalente al 5.5% de los Ingresos Totales, cuando en 2024 fue del 4.5%. Lo anterior se vio impulsado por un incremento en los ILD del 5.7%, de acuerdo con un alza en las Participaciones Federales recibidas del 13.2%, lo cual logró compensar el ligero decremento en la recaudación propia del 8.6%. Por otro lado, el Gasto Corriente de la Entidad creció de forma interanual en 3.1% por un alza en los Servicios Personales pagados, mientras que el Gasto de Inversión decreció en 5.3%. HR Ratings estimaba para 2025 un déficit en el BP equivalente al 2.0% de los IT, no obstante, los recursos destinados a proyectos de Inversión en Obra Pública fueron inferiores a los estimados en P$1,641.3m. Al cierre del primer trimestre de 2026, se observa que los recursos Federales muestran un comportamiento decreciente, proveniente de una reducción en las Participaciones Federales percibidas, mientras que la recaudación sostiene un valor similar interanual. Finalmente, el Gasto Total presenta un alza relacionada con un crecimiento en los recursos destinados a Gasto Corriente.
- **Bajo nivel de endeudamiento relativo.** Al cierre de 2025, la Deuda Directa Ajustada de Campeche ascendió a P$2,007.5m, compuesta en su totalidad por cinco créditos bancarios de largo plazo. Con ello, así como con el comportamiento que mostraron los ILD, la proporción de Deuda Neta Ajustada (DNA) sostuvo un valor negativo entre 2024 y 2025. Adicionalmente, de acuerdo con este comportamiento, el Servicio de la Deuda (SD) como proporción de los ILD disminuyó de 3.1% a 2.6% (vs. 2.3% estimado).
- **Bajo nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante de Campeche mantuvo un nivel similar entre 2024 y 2025, al pasar de P$308.6m a P$353.0m, de acuerdo con un crecimiento en las Transferencias Otorgadas a Organismos Descentralizados por Pagar. No obstante, de acuerdo con el incremento que mostraron los ILD, la métrica relativa a PC fue del 2.9%, lo cual es similar a lo observado durante 2024 y a lo estimado durante la revisión anterior de 2.7% y 2.4%, respectivamente.

Expectativas para periodos futuros

- **Adquisición de deuda adicional y métricas de deuda.** De acuerdo con la información compartida, durante el presente período se autorizó dentro del paquete económico el uso de financiamiento bancario por P$1,000.0m, cuyo principal objetivo es el de concretar distintos proyectos de Inversión Pública Productiva, lo cual HR Ratings ya considera dentro de sus proyecciones. Con ello, así como con el uso paulatino de la liquidez acumulada con la que cuenta actualmente el Estado, se estima que la proporción de DNA a ILD presentará un valor promedio del 3.0% entre 2026 y 2029, mientras que la métrica de SD a ILD mantendría una media del 2.7% durante el mismo período. Finalmente, de acuerdo con los resultados financieros estimados, el PC a ILD sería del 3.0%.
- **Balances Proyectados.** Para 2026, se espera que las Participaciones Federales de Campeche muestren un decremento relacionado con la dependencia estatal al sector petrolero, lo cual impacta sobre las fórmulas de distribución de estos recursos. Sin embargo, en línea con la expectativa de que a partir de 2027 se retome una tendencia creciente en estos recursos y, de que los Ingresos Propios crezcan en ejercicios siguientes por la continuidad en las acciones de fiscalización llevadas a cabo a través del "Plan Maestro de Fiscalización de Campeche", se espera que los ILD continúen con un comportamiento positivo. En contraparte, debido a la toma de financiamiento de largo plazo y al plan de Obras Públicas compartido, se espera que la Entidad destinará una mayor cantidad de recursos a fortalecer su Infraestructura Carretera, Productiva y de Salud Pública. Lo anterior, acompañado por un crecimiento constante en el Gasto Corriente ejercido, se espera derive en un déficit promedio en BP a IT del 2.0% entre 2026 y 2029.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres factores son ratificados como *promedio.* En lo correspondiente al factor ambiental, el Estado cuenta con una elevada exposición a fenómenos naturales y al cambio climático; sin embargo, se han implementado diversas medidas de prevención, control y adaptación, así como acciones de gestión de riesgos y creación de un Fondo para Desastres Naturales. Por su parte, dentro del factor social, se identifican condiciones de analfabetismo, informalidad laboral y carencia alimentaria ligeramente por encima de las medias observadas a nivel nacional; por otro lado, en lo que respecta a seguridad, se observan tasas de homicidios e incidencia delictiva por debajo de la media. Finalmente, en el factor de gobernanza se observa una adecuada transparencia financiera, así como políticas de gasto estables y consistentes.

Factores que podrían subir la calificación

- **Factores ESG.** En caso de que el Estado continúe fortaleciendo las acciones implementadas para la mitigación de riesgos asociados a fenómenos naturales, esto podría mejorar la etiqueta asignada al factor ambiental. Por otro lado, el mantener acciones de fortalecimiento en materia de Seguridad Pública, a la par de políticas públicas que continúen incentivando la diversificación y crecimiento económico, podría coadyuvar con la disminución de los indicadores de carencia alimentaria e informalidad laboral, lo que podría mejorar la etiqueta del factor social.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Toma de financiamiento adicional al proyectado.** HR Ratings ya considera la adquisición de deuda adicional dentro de sus proyecciones, sin embargo, en caso de que la Entidad recurriera a un uso de financiamiento mayor que haga que la métrica de DNA a ILD supere el 15.0%, o bien que la Deuda Quirografaria (DQ) supere el 5.0% de la Deuda Directa Ajustada, esto podría impactar de forma negativa a la calificación.

Perfil de la calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de la información financiera del Estado de Campeche. El análisis incorpora la información de Cuenta Pública de 2022 a 2025, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2026. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Estado puede consultarse el reporte inicial, publicado el 11 de mayo de 2012, así como el último reporte de seguimiento, previo a este, publicado el 26 de mayo de 2025 en la página web: www.hrratings.com

Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente tabla comparativa se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Estado entre 2024 y 2025, así como las proyecciones incluidas en el reporte anterior:

Figura 1. Supuestos y Resultados: Estado de Campeche

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2024	2025	2025p	2026p
Balance Financiero a IT	3.2%	4.5%	-3.0%	-2.5%
Balance Primario a IT	4.5%	5.5%	-2.0%	-1.6%
Balance Primario Ajustado a IT	2.6%	2.7%	-0.2%	-0.1%
Deuda Neta Ajustada a ILD	-2.3%	-7.3%	0.1%	1.8%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	2.7%	2.9%	2.4%	2.3%
Servicio de Deuda a ILD	3.1%	2.6%	2.3%	2.1%
Servicio de Deuda Quirografaria a ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ILD brutos	14,350.0	15,346.4	15,908.0	16,645.6
ILD netos	11,467.8	12,126.0	12,691.0	13,267.7

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.
p.Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 26 de mayo de 2025.

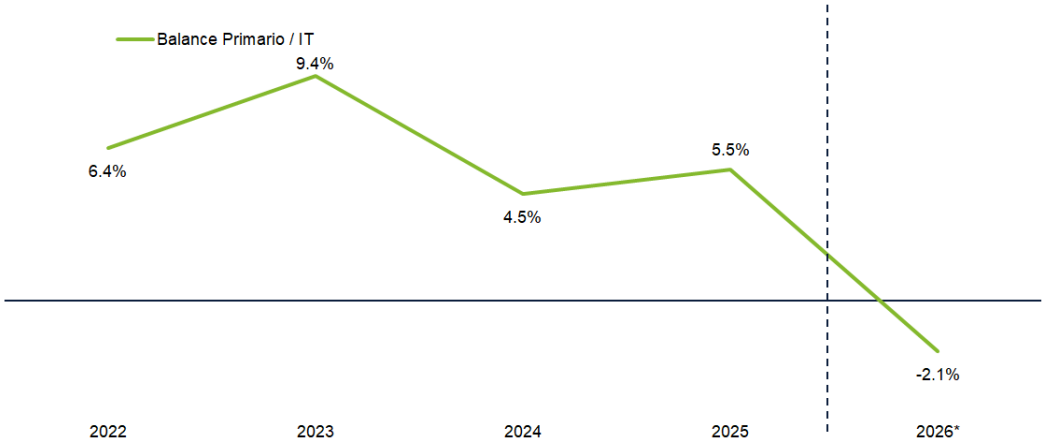
Análisis de Riesgo

Balance Primario

Durante 2025, el Estado de Campeche mantuvo un resultado superavitario en Balance Primario (BP) equivalente al 5.5% de los Ingresos Totales (IT), similar al observado durante 2024 de 4.5%. Lo anterior se vio impulsado por un incremento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de la Entidad del 5.7%, de acuerdo con un alza en las Participaciones Federales recibidas del 13.2%, lo cual logró compensar el ligero decremento en la recaudación propia del 8.6%, el cual deriva del comportamiento atípico observado durante el período anterior por las acciones de regularización llevadas a cabo a través del “Plan Maestro de Fiscalización de Campeche”. Por otro lado, el Gasto Corriente de la Entidad creció de manera interanual en 3.1% por un aumento en los Servicios Personales pagados y en las Transferencias hechas a Municipios, mientras que el Gasto de Inversión decreció en 5.3%, con acciones enfocadas a fortalecer la Infraestructura Pública Estatal en material de Infraestructura Carretera, Productiva, Educativa y de Seguridad.

HR Ratings estimaba para 2025 un Balance Primario deficitario de 2.0%, no obstante, los recursos destinados a proyectos de inversión en Obra Pública fueron inferiores a los estimados en P$1,641.3m, a la par de que el gasto en Servicios Generales no alcanzó lo estimado por 14.9%. Adicionalmente, los Ingresos Federales fueron superiores a los proyectados en 1.7%, debido a desviaciones positivas en Participaciones y Convenios de 2.0% y 8.7%, respectivamente.

Figura 2. Balance Primario a Ingresos Totales para el Estado de Campeche, de 2022 a 2026*



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Estado.
* Presupuesto.

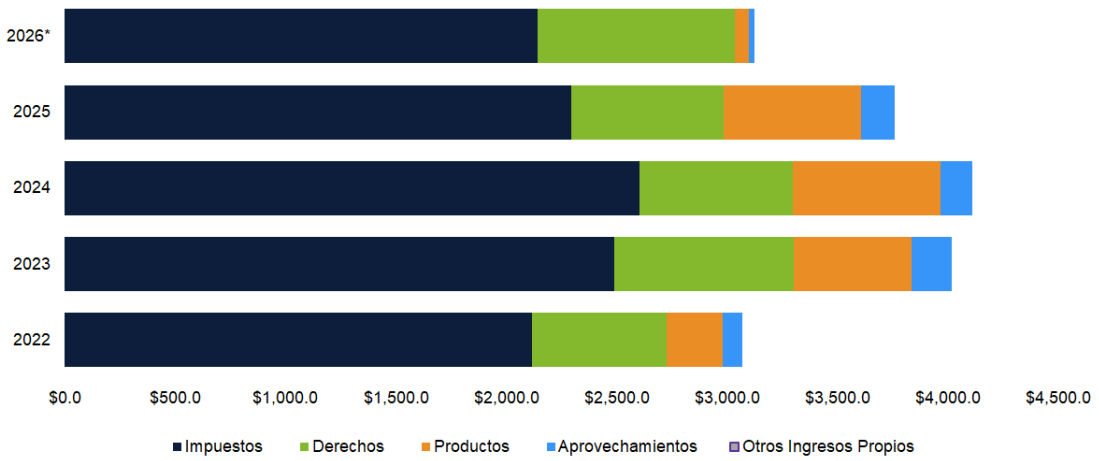
Entre 2022 y 2025, los Ingresos Totales del Estado de Campeche registraron una tasa media anual de crecimiento ($tmac_{22-25}$) del 5.9%, mientras que los ILD mostraron una $tmac_{22-25}$ del 9.1%, en línea con la buena capacidad recaudatoria de la Entidad y con una tendencia creciente en los Ingresos percibidos a través de Participaciones Federales. Adicionalmente, al cierre de 2025, los Ingresos Totales del Estado ascendieron a P$29,423.8m, con el 12.8% de los recursos provenientes de la recaudación local, nivel similar al promedio de las entidades federativas calificadas por HR Ratings.

Respecto a los Ingresos Federales, estos incrementaron entre 2024 y 2025 de P$24,173.8m a P$25,666.4m. Este comportamiento, deriva principalmente de un aumento en las Participaciones Federales recibidas, cuyo cambio interanual fue de 13.2% debido a un crecimiento en el Fondo General de Participaciones (FGP) de P$6,872.2m a P$8,365.3m; adicionalmente, los recursos percibidos a través del Fondo de Fomento Municipal (FFM), Fondo de Fiscalización y Recaudación (FOFIR) y el Fondo de Impuesto Sobre la Renta (ISR) Participable también mostraron ligeros incrementos interanuales. Por su parte, las Aportaciones Federales mantuvieron un valor interanual similar al pasar de P$10,726.1m en 2024 a P$10,764.8m durante 2025; en lo anterior, destaca el aumento que se dio en el Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE), el cual se vio contrastado por el decremento en el Fondo de Aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA). Finalmente, los Ingresos de Gestión lograron sostener un comportamiento interanual al alza, al crecer en un 3.3% debido a la ampliación de los Ingresos otorgados a través del Fondo para Entidades Federativas y Municipios productores de Hidrocarburos.

Por su parte, los Ingresos Propios de Campeche pasaron de P$4,110.6m a P$3,357.4m entre 2024 y 2025, de acuerdo con una disminución en el cobro de Impuestos, los cuales fueron de P$2,295.5m al cierre de 2025 (vs. P$2,604.0m durante 2024).

Este cambio obedece a un punto de inflexión observado en la recaudación estatal posterior a la implementación de las primeras etapas del “Plan Maestro de Fiscalización de Campeche” el cual, entre otras características, tiene como ejes de acción el modernizar y mejorar sistemas y procesos de cobro con el fin de poder incrementar las aportaciones tributarias percibidas. Por ende, el cambio observado en 2025 deriva de una reducción en el cobro de Impuesto Sobre Nómina (ISN) estatal por el comportamiento atípico observado durante el período anterior por los procesos de regularización llevados a cabo; no obstante, la Entidad mantiene las acciones de Análisis normativo y sectorial, modernización, digitalización y creación de bases de datos más eficientes, así como de eficiencia tributaria, creación de cultura contributiva y cooperación interinstitucional para una mayor eficiencia fiscal.

Figura 3. Composición de Ingresos Propios del Estado de Campeche, de 2022 a 2026*



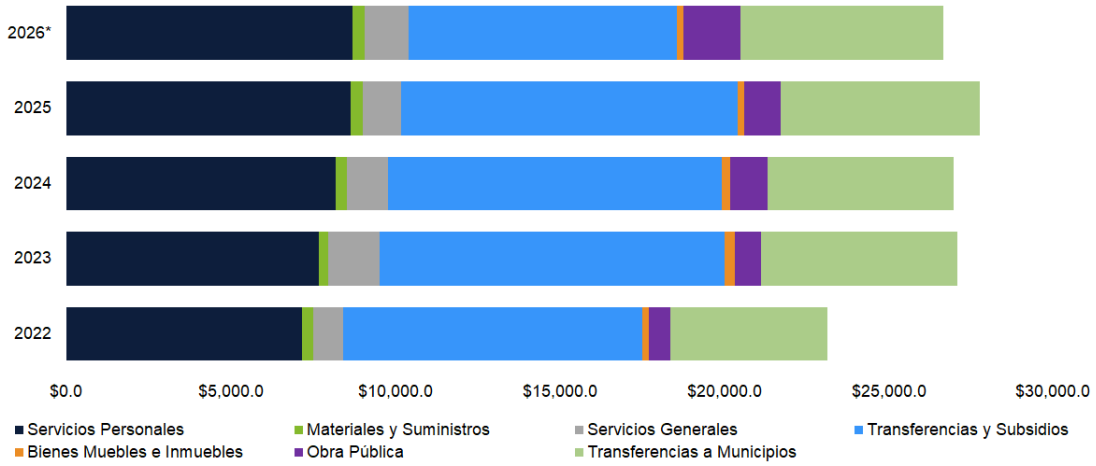
Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Estado.
* Presupuesto.

El Gasto Total de Campeche ascendió a P$28,113.4m al cierre de 2025, lo cual se encuentra por encima de lo observado durante el período anterior de P$27,371.8m. Este resultado estuvo conformado por P$26,761.3m de Gasto Corriente y P$1,310.2m de Gasto de Inversión; con ello, el Gasto Total presentó una $tmac_{22\text{-}25}$ del 6.2%, lo que se basa principalmente en la tasa reportada en los Gastos no Operativos de 15.2%, al incrementar de P$857.1m en 2022 a P$1,310.2m durante 2025. Por su parte, el Gasto Corriente presentó una $tmac_{22\text{-}25}$ del 5.8% y representó en promedio el 95.5% del Gasto Total.

En lo referente al Gasto Corriente del Estado, este registró un aumento interanual de P$25,956.0m a P$26,761.3m, principalmente debido a una mayor cantidad de recursos destinados al capítulo de Servicios Personales, el cual pasó de P$8,181.7m en 2024 a P$8,630.0m durante 2025. Dentro de lo anterior, destacan el impacto que tuvo el incremento al salario mínimo sobre los pagos hechos a colaboradores del Estado, así como las variaciones en cuanto a cuotas y a aportaciones patronales tales como ISSSTE, IMSS, ISSSTECAM, INFONAVIT y sistemas de ahorro para el retiro; asimismo, el aumento al FONE derivó en una mayor inversión dentro del sector educativo del Estado. Adicionalmente, las Transferencias otorgadas a los Municipios de Campeche se incrementaron de P$5,663.8m a P$6,050.6m.

Por su parte, el Gasto de Inversión se mantuvo en un rango similar entre 2024 y 2025, al pasar de P$1,383.5m a P$1,310.2m. En lo anterior, destaca que la Entidad destinó P$1,117.8m a programas y proyectos de Obra Pública, con énfasis en la reconstrucción y mantenimiento de carreteras, caminos y puentes, continuidad al programa “Campeche Seguro” con el propósito de fortalecer la infraestructura estatal en materia de seguridad, modernización del Sistema de Movilidad Integrada, ampliación y mejora de los sistemas de distribución y almacenamiento de agua potable, fortalecimiento de la infraestructura educativa, rehabilitación de espacios públicos y vialidades urbanas, mejoramiento a la vivienda, entre otros.

Figura 4. Composición del Gasto Total del Estado de Campeche, de 2022 a 2026*



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Estado.
* Presupuesto.

Para 2026, HR Ratings estima que las Participaciones Federales de Campeche mostrarán un decremento debido a la alta volatilidad relacionada con la dependencia estatal respecto al sector petrolero, lo cual impacta directamente sobre las fórmulas de distribución de estos recursos. No obstante, se espera que a partir de 2027 estos ingresos comiencen a mostrar un comportamiento creciente sostenido. Por otro lado, de acuerdo con las líneas de acción con las que cuenta actualmente el Estado en materia de fiscalización y con la mejora permanente en los sistemas, bases de datos y procesos de ejecución establecidos, se espera que los Ingresos Propios crezcan durante períodos posteriores. En contraparte, se espera que Campeche mostrará un elevado nivel de inversión en proyectos de Obra Pública, de acuerdo con la toma de financiamiento de largo plazo y con el plan de acción compartido por las autoridades estatales, dentro del cual, se describe el fortalecimiento al Programa Estatal de Infraestructura Carretera, la creación de un Programa Integral de Infraestructura Productiva y el fomento en acciones de Salud Pública, así como la continuidad a acciones de modernización vial y mejora de espacio públicos, educativos, y de abastecimiento de agua y vivienda. Lo anterior se vería acompañado por una continuidad en la tendencia creciente del Gasto Corriente, por lo que se estima que la Entidad muestre un BP a IT deficitario promedio de 2.0% entre 2026 y 2029.

Deuda

Al cierre de 2025, la Deuda Directa Ajustada (DDA) del Estado de Campeche estuvo compuesta en su totalidad por cinco créditos bancarios de largo plazo, los cuales ascendieron a P$2,007.5m. En conjunto, estos créditos tienen afectado el 13.8%

del Fondo General de Participaciones (FGP) como garantía y fuente de pago, y cuentan con una sobretasa promedio ponderada de 45 pbs. En adición, la Entidad cuenta con una deuda respaldada por bono cupón cero por P$476.2m. A continuación, se describen las principales características de los créditos vigentes de largo plazo.

Figura 5. Deuda del Estado de Campeche, de 2022 a 2025

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y porcentajes)

Concepto	Monto	Año de contratación	Vencimiento	% Asignado FGP	Tasa	Saldo cierre 2025
Deuda Bancaria de Largo Plazo						
Banamex	P$537.5m	2014	2034	3.0%	TIIE + 0.45%	386.9
Banamex	P$174.9m	2014	2034	1.1%	TIIE + 0.45%	128.8
Banamex	P$109.5m	2014	2034	0.7%	TIIE + 0.45%	80.6
Santander	P$800.0m	2017	2037	4.0%	TIIE + 0.45%	700.1
BBVA	P$806.2m	2017	2037	5.0%	TIIE + 0.45%	711.2

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

Cabe resaltar que de acuerdo con la información compartida, durante el presente período se autorizó dentro del paquete económico el uso de financiamiento bancario por P$1,000.0m con un plazo máximo de 20 años para su pago y cuyo principal objetivo será el de concretar distintos proyectos de Inversión Pública Productiva, enfocados en mejorar la infraestructura carretera estatal, así como los sectores en materia agropecuaria y de salud. HR Ratings ya considera el uso de este financiamiento dentro de sus proyecciones y dará seguimiento a cualquier posible toma de decisión al respecto.

Servicio de Deuda y Deuda Neta Ajustada

Al cierre de 2025, la proporción de Servicio de la Deuda (SD) a ILD del Estado de Campeche disminuyó de 3.1% a 2.6%, de acuerdo con el incremento que sostuvieron los ILD durante este período. Por su parte, de acuerdo con el comportamiento estimado de los ILD para ejercicios posteriores, así como con la expectativa de que la Entidad recurrirá al uso de financiamiento adicional, se espera que el SD a ILD mantenga un valor promedio de 2.7% entre 2026 y 2029.

Por su parte, de acuerdo con el crecimiento observado en los ILD y con el resultado obtenido en Balance, el cual permitió a la Entidad mantener una posición de liquidez sólida, la proporción de Deuda Neta Ajustada (DNA) a ILD sostuvo un valor negativo entre 2024 y 2025. Finalmente, HR Ratings estima que durante períodos posteriores la proporción de DNA a ILD pasará a un valor promedio de 3.0%, en línea con la toma de financiamiento adicional y con un uso paulatino de la liquidez acumulada para fortalecer los programas y acciones de Inversión Pública a implementarse.

Figura 6. Indicadores de la Deuda del Estado de Campeche, de 2022 a 2027p

Concepto	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	274.7	359.8	356.1	309.7	273.8	359.5
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD) netos*	9,330.1	12,073.8	11,467.8	12,126.0	11,467.4	12,259.7
Servicio de Deuda/ ILD	2.9%	3.0%	3.1%	2.6%	2.4%	2.9%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa Ajustada	2,207.1	2,149.9	2,083.8	2,007.5	2,919.9	2,768.6
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta Ajustada***	691.4	161.7	-263.6	-887.7	64.4	349.3
Pasivo Circulante	218.1	300.2	308.6	353.0	358.0	378.0
Deuda Neta Ajustada/ ILD	7.4%	1.3%	-2.3%	-7.3%	0.6%	2.8%
Deuda Quirografaria/ Deuda Directa Ajustada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante / ILD	2.3%	2.5%	2.7%	2.9%	3.1%	3.0%

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

*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 40.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2025, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante del Estado mantuvo un nivel similar entre 2024 y 2025, al pasar de P$308.6m a P$353.0m. Dentro de los principales movimientos interanuales, se muestra un crecimiento en las Transferencias Otorgadas por Pagar, lo cual representa asignaciones a Organismos Descentralizados pendientes de liquidar al cierre del ejercicio. No obstante, de acuerdo con el incremento que mostraron los ILD, la métrica relativa a Pasivo Circulante (PC) fue del 2.9%, nivel similar al observado durante 2024 de 2.7% y al estimado por HR Ratings durante su revisión anterior del 2.4%. Asimismo, de acuerdo con los resultados financieros proyectados, se estima que esta métrica continúe con un nivel medio del 3.0% durante los siguientes años. Finalmente, es importante mencionar que Campeche mantiene con la proporción de PC a ILD más baja que el promedio de los Estados calificados por HR Ratings.

Figura 7. Pasivo Circulante del Estado de Campeche, de 2022 a 2025

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)				
Concepto	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Pasivo Circulante	218.1	300.2	308.6	353.0
Corto Plazo	218.1	300.2	308.6	353.0
Proveedores y Contratistas	37.6	20.5	14.0	21.8
Retenciones, Contribuciones y Fondos en Garantía	116.9	205.8	208.8	215.8
Transferencias Otorgadas por Pagar	0.3	2.7	10.4	43.6
Participaciones y Aportaciones por Pagar	26.0	29.5	33.8	26.7
Otras Cuentas por Pagar	37.4	41.7	41.7	45.1
Pasivo Circulante / ILD	2.3%	2.5%	2.7%	2.9%

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

De acuerdo con el resultado superavitario observado al cierre de 2025, el Activo Circulante del Estado de Campeche se incrementó de P$5,973.6m a P$7,358.4m, lo cual, a su vez, se reflejó en un aumento en las cuentas de Bancos e Inversiones. Con ello, las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata pasaron de 19.4x (veces) y 19.2x a valores de 20.8x y 20.7x, respectivamente. Cabe resaltar que Campeche es una Entidad que durante períodos recientes ha mantenido niveles de liquidez que podrían cubrir en su totalidad el pago de los pasivos con los que cierra el ejercicio fiscal, lo cual refleja la estabilidad en las finanzas del Estado.

Figura 8. Liquidez del Estado de Campeche, de 2022 a 2025

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2022	2023	2024	2025
Activo Circulante	2,588.1	5,097.8	5,973.6	7,358.4
Bancos	383.3	968.2	1,170.3	1,423.0
Inversiones	2,143.0	4,002.3	4,698.2	5,815.1
Anticipos	45.1	88.2	70.3	84.0
Deudores Diversos y Otros	16.7	39.1	34.7	36.4
Pasivo a Corto Plazo	218.1	300.2	308.6	353.0
Razón de Liquidez	11.9	17.0	19.4	20.8
Razón de Liquidez Inmediata	11.8	16.8	19.2	20.7

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

Seguridad Social

La Seguridad Social de los trabajadores del Estado se encuentra a cargo del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales para los Trabajadores del Estado de Campeche (ISSSTECAM), el cual abarca el sistema de pensiones y las prestaciones económicas. El esquema de pensiones del ISSSTECAM es de beneficios definidos con solidaridad intergeneracional. La Ley del ISSSTECAM contempla la cobertura de las siguientes prestaciones:

- Seguro de prestaciones económicas
- Jubilaciones y pensiones por vejez, invalidez, viudez y orfandad
- Seguro de fallecimiento
- Seguro de cesantía o separación

De acuerdo con el último Estudio Actuarial realizado durante 2025 por Valuaciones Actuariales del Norte S.C. al cierre de 2024, se identificaron 10,665 trabajadores activos en el Estado de Campeche, de los cuales 3,697 eran pensionados y jubilados. Asimismo, este estudio menciona que el período de suficiencia del ISSSTECAM es en 2027, por lo que a partir de este período se esperan aportaciones extraordinarias. Con ello, HR Ratings no identifica ningún posible riesgo asociado con esta Institución durante el horizonte de proyección, sin embargo, dará seguimiento a cualquier posible cambio que se pueda dar a las condiciones actuales con el fin de identificar alguna desviación importante respecto a las estimaciones.

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*

- Los datos del Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC) indican que de acuerdo con la ubicación geográfica y con las condiciones meteorológicas que enfrenta el Estado, la exposición a fenómenos naturales y a problemáticas relacionadas con cambio climático es elevada, lo cual representa un mayor riesgo sobre la infraestructura estatal y patrimonial, y eventualmente podría verse reflejado de forma negativa sobre las finanzas

públicas de la Entidad. Sin embargo, el Estado cuenta con diversas medidas de mitigación, control y adaptación a fenómenos naturales, entre las cuales destacan los convenios de coordinación con dependencias federales y municipales para la atención de desastres, planes de protección civil relativos a medidas de prevención y fortalecimiento de capacidad operativa, así como protocolos para fortalecer gestión de riesgos de Campeche. Dentro de estas medidas, destaca que el Estado cuenta con un Fideicomiso para Desastres Naturales de Campeche (FONDECAM), cuyo objetivo es la atención a posibles daños causados a la infraestructura pública estatal por la ocurrencia de desastres naturales y cuyo saldo al cierre del primer trimestre de 2026 fue de P$226.0m. De acuerdo con lo anterior, el factor ambiental es ratificado como *promedio.*

Social: *Promedio*

- De acuerdo con datos correspondientes al Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), los indicadores correspondientes a Informalidad Laboral (54.7%), Carencia Alimentaria (27.4%) y Analfabetismo (5.2%), se encuentran por encima de las medias observadas a nivel nacional (51.9%, 20.8% y 3.8%, respectivamente). Por su parte, la esperanza de vida del Estado de Campeche se encuentra en línea con la edad promedio observada a nivel nacional de 75 años.
- Respecto a la Seguridad Pública, de acuerdo con datos del mismo organismo el Estado mostró al cierre de 2024 una tasa de homicidios de 11 por cada cien mil habitantes, lo cual es inferior a la media observada a nivel nacional de 25.1. Aunque se observan índices de incidencia delictiva inferiores a los promedios observados en todo el país, la percepción de seguridad dentro de la Entidad es inferior a la media observada a nivel nacional. De acuerdo con la suma de subfactores mencionados, el factor social es ratificado como *promedio.*

Gobernanza: *Promedio*

- La información de la Entidad cumple con los lineamientos de transparencia financiera y armonización contable, misma que es oportuna y con un nivel de desglose adecuado. Adicionalmente, no se identifican posibles contingencias relacionadas con laudos laborales o adeudos institucionales que pudieran comprometer las finanzas del Estado. De acuerdo con lo anterior, el factor de gobernanza es ratificado como *promedio.*

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Estado de Campeche

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Ingresos						
Ingresos Federales Brutos	24,173.8	25,666.4	24,096.7	25,398.4	26,529.2	27,780.2
Participaciones (Ramo 28)	10,239.4	11,589.0	10,522.9	11,417.3	12,159.4	13,010.6
Aportaciones (Ramo 33)	10,726.1	10,764.8	10,592.6	10,910.4	11,237.7	11,574.8
Otros Ingresos Federales	3,208.2	3,312.6	2,981.3	3,070.7	3,132.2	3,194.8
Ingresos Propios	4,110.6	3,757.4	3,915.1	4,065.5	4,207.6	4,341.2
Impuestos	2,604.0	2,295.5	2,479.2	2,566.0	2,648.1	2,730.2
Derechos	693.5	687.3	728.5	758.4	788.7	817.1
Productos	668.6	623.0	548.2	575.6	598.6	616.6
Aprovechamientos	144.5	151.6	159.2	165.5	172.2	177.3
Ingresos Totales	28,284.4	29,423.8	28,011.8	29,463.9	30,736.8	32,121.4
Egresos						
Gasto Corriente	25,956.0	26,761.3	26,629.8	27,729.3	28,581.6	29,457.8
Servicios Personales	8,181.7	8,630.0	9,234.2	9,557.3	9,863.2	10,168.9
Materiales y Suministros	352.2	379.3	403.6	416.5	429.4	442.3
Servicios Generales	1,251.4	1,155.6	1,271.1	1,322.0	1,361.6	1,388.9
Servicio de la Deuda	356.1	309.7	273.8	359.5	365.9	371.8
Intereses	290.0	233.4	186.1	208.3	198.9	186.6
Amortizaciones	66.1	76.3	87.7	151.3	167.0	185.1
Transferencias y Subsidios	10,150.9	10,236.1	9,877.8	10,174.2	10,377.7	10,585.2
Transferencias a Municipios	5,663.8	6,050.6	5,569.3	5,899.8	6,183.8	6,500.7
Gastos no Operativos	1,383.5	1,310.2	2,439.6	2,783.1	2,995.1	3,332.7
Bienes Muebles e Inmuebles	238.6	192.4	204.0	212.1	218.5	222.8
Obra Pública	1,144.9	1,117.8	2,235.6	2,571.0	2,776.6	3,109.8
Otros Gastos	32.3	41.8	41.8	41.8	41.8	41.8
Gasto Total	27,371.8	28,113.4	29,111.2	30,554.2	31,618.5	32,832.3
Balance Financiero	912.5	1,310.4	-1,099.4	-1,090.3	-881.7	-710.9
Balance Primario	1,268.6	1,620.1	-825.6	-730.8	-515.8	-339.2
Balance Primario Ajustado	729.8	798.4	-766.0	-76.6	13.2	87.4
Bal. Financiero a Ingresos Totales	3.2%	4.5%	-3.9%	-3.7%	-2.9%	-2.2%
Bal. Primario a Ingresos Totales	4.5%	5.5%	-2.9%	-2.5%	-1.7%	-1.1%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	2.6%	2.7%	-2.7%	-0.3%	0.0%	0.3%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	3.1%	2.6%	2.4%	2.9%	2.8%	2.7%

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	5,868.5	7,238.0	7,138.6	6,048.3	5,166.6	4,455.7
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	2,347.4	2,895.2	2,855.5	2,419.3	2,066.7	1,782.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	3,521.1	4,342.8	4,283.2	3,629.0	3,100.0	2,673.4
Activos Circulantes	5,868.5	7,238.0	7,138.6	6,048.3	5,166.6	4,455.7
Obligaciones no Deuda	308.6	353.0	353.0	353.0	353.0	353.0
Deuda Directa	2,560.1	2,483.8	3,396.1	3,244.8	3,077.8	2,892.7
Pasivo Circulante	308.6	353.0	353.0	353.0	353.0	353.0
Deuda Directa Ajustada	2,083.8	2,007.5	2,919.9	2,768.6	2,601.6	2,416.5
Deuda Neta	212.6	-411.5	540.6	825.5	1,011.2	1,110.4
Deuda Neta Ajustada	-263.6	-887.7	64.4	349.3	535.0	634.2
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	-2.3%	-7.3%	0.6%	2.8%	4.1%	4.6%
Pasivo Circulante a ILD	2.7%	2.9%	3.1%	2.9%	2.7%	2.6%

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

p: Proyectado

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Estado de Campeche

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Balance Financiero	912.5	1,310.4	-1,099.4	-1,090.3	-881.7	-710.9
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	8.4	44.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	920.9	1,354.9	-1,099.4	-1,090.3	-881.7	-710.9
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	1,000.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-22.8	14.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	920.9	1,354.9	-99.4	-1,090.3	-881.7	-710.9
CBI inicial	4,970.5	5,868.5	7,238.0	7,138.6	6,048.3	5,166.6
CBI Final	5,868.5	7,238.0	7,138.6	6,048.3	5,166.6	4,455.7

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

p: Proyectado.

Comportamientos y Supuestos del Estado de Campeche

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac$_{2022\text{-}2025}$	2023-2024	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	5.8%	-6.7%	6.2%	-6.1%	5.4%
Participaciones (Ramo 28)	9.7%	-8.9%	13.2%	-9.2%	8.5%
Aportaciones (Ramo 33)	2.5%	-5.9%	0.4%	-1.6%	3.0%
Otros Ingresos Federales	4.3%	-1.8%	3.3%	-10.0%	3.0%
Ingresos Propios	7.0%	2.3%	-8.6%	4.2%	3.8%
Impuestos	2.7%	4.7%	-11.8%	8.0%	3.5%
Derechos	4.2%	-15.1%	-0.9%	6.0%	4.1%
Productos	34.6%	26.0%	-6.8%	-12.0%	5.0%
Aprovechamientos	19.2%	-21.7%	4.9%	5.0%	4.0%
Ingresos Totales	5.9%	-5.5%	4.0%	-4.8%	5.2%
Egresos					
Gasto Corriente	5.8%	-1.4%	3.1%	-0.5%	4.1%
Servicios Personales	6.4%	6.6%	5.5%	7.0%	3.5%
Materiales y Suministros	3.2%	18.4%	7.7%	6.4%	3.2%
Servicios Generales	8.6%	-19.6%	-7.7%	10.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	4.1%	-1.0%	-13.0%	-11.6%	31.3%
Transferencias y Subsidios	4.0%	-3.0%	0.8%	-3.5%	3.0%
Transferencias a Municipios	8.2%	-5.1%	6.8%	-8.0%	5.9%
Gastos no Operativos	15.2%	24.9%	-5.3%	86.2%	14.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	-2.2%	-25.7%	-19.4%	6.0%	4.0%
Obra Pública	19.7%	45.5%	-2.4%	100.0%	15.0%
Otros Gastos	23.7%	9.6%	29.4%	0.0%	0.0%
Gasto Total	6.2%	-0.4%	2.7%	3.5%	5.0%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Deuda del Estado de Campeche, de 2022 a 2025

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2022	2023	2024	2025
Deuda Consolidada= A+B+C+D	2,736.5	2,679.2	2,560.1	2,483.8
Deuda Directa= A+B+C+D	2,683.4	2,626.1	2,560.1	2,483.8
Deuda Directa Ajustada*= A	2,207.1	2,149.9	2,083.8	2,007.5
(A) Deuda Bancaria	2,207.1	2,149.9	2,083.8	2,007.5
Bancaria Largo Plazo	2,207.1	2,149.9	2,083.8	2,007.5
Banamex (P$537.5m, 2014)	450.3	431.9	410.8	386.9
Banamex (P$174.9m, 2014)	148.3	142.6	136.2	128.8
Banamex (P$109.2m, 2014)	92.8	89.2	85.2	80.6
Santander (P$800.0m, 2017)	753.6	738.4	720.7	700.1
BBVA (P$806.2m, 2017)	762.2	747.8	730.9	711.2
(B) Deuda respaldada por Bono Cupón Cero	476.2	476.2	476.2	476.2
PROFISE	208.7	208.7	208.7	208.7
FONREC 1	83.4	83.4	83.4	83.4
FONREC 2	72.7	72.7	72.7	72.7
FONREC 3	6.9	6.9	6.9	6.9
FONREC 4	104.5	104.5	104.5	104.5
(D) Deuda Contingente	53.1	53.1	0.0	0.0
APICAM	53.1	53.1	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 Consolidada (DC). La deuda consolidada estará conformada por las siguientes componentes:

Deuda Bancaria (Incluye la de largo y corto plazo).

Deuda Bursátil (Incluye la de largo y corto plazo).

Deuda respaldada por Bono Cupón Cero.

Deuda Contingente.

Deuda Bancaria (DB). Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo.

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. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Respaldada por Bono Cupón Cero (DRBC). Se refiere a los créditos adquiridos por las Entidades subnacionales con una institución bancaria bajo este esquema que incluye un solo pago de capital en su fecha de vencimiento. En términos generales, en este esquema la fecha de vencimiento del crédito bancario y del bono cupón cero (BCC) se coincidirá de tal manera que el valor de realización del BCC será igual a su valor nominal. Adicionalmente, el valor nominal multiplicado por el número de títulos respaldando el crédito será igual al monto del crédito.

En consecuencia, el monto del crédito por pagar por parte de la Entidad subnacional en su fecha de vencimiento será igual al valor neto ajustado de la DRBC. El valor neto ajustado sería la diferencia entre el monto del crédito y el valor nominal del BCC multiplicado por el número de títulos. Normalmente, este valor será cero. En estos casos, el servicio de la deuda asociado con la DRBC sería únicamente los pagos de interés periódicos

Algunas consideraciones con relación a este tema:

H Ratings considera que este tipo de créditos 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 deuda, reflejándolo en los respectivos cuadros y anexos.

Otro factor importante es que, por la naturaleza de esta obligación, el saldo no se vería modificado a lo largo de la vida del mismo. Situación que, sin hacer ajustes, incide de manera negativa en las métricas de deuda. HR Ratings mantendrá el saldo vigente en los cuadros de Deuda, identificando este fenómeno a través de una métrica de Deuda Directa Ajustada, como se describe abajo.

Deuda Directa. (DD) Se define a este Deuda como la Suma de las siguientes obligaciones financieras:

Deuda Bancaria + Deuda Bursátil + Deuda Respaldada por Bono Cupón Cero.

Deuda Directa Ajustada (DDA). Se define como la suma de las siguientes obligaciones:

Deuda Bancaria + Deuda Bursátil.

Esta métrica permite identificar las amortizaciones obligatorias de capital de la Entidad subnacional. El Servicio de la Deuda de los DRBC sería únicamente los pagos de interés más el valor neto ajustado (típicamente cero) de la DRBC, siendo este el impacto negativo por el manejo de DRBC's.

Algunas consideraciones con relación a este tema:

Esta Deuda Directa Ajustada será la que se utilice para realizar los cálculos de:

Deuda Directa Ajustada/ILD.

Deuda Directa Ajustada Neta / ILD, entre otras.

Servicio de Deuda. Es la suma del pago de todos los intereses + la amortización de la Deuda Directa Ajustada 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 AA+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	26 de mayo 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, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 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).

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com