

Contactos

Fernando Sandoval
Director de Instituciones Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

José Luis Cano
Director Corporativos / ABS
jose.cano@hrratings.com

Luis Quintero
Director Ejecutivo Corporativos / ABS
luis.quintero@hrratings.com

Félix Boni
Director General de Análisis
felix.boni@hrratings.com

HR Ratings modificó de Perspectiva Estable a Perspectiva Negativa las calificaciones globales de varias entidades mexicanas y sus emisiones, manteniendo las mismas en HR A- (G) tras la ratificación de la calificación de LP de HR A- (G) de la deuda soberana de los Estados Unidos Mexicanos, y modificar su Perspectiva de Estable a Negativa.

Las modificaciones se extienden a las entidades y sus emisiones cuyas calificaciones dependen en la existencia de una garantía crediticia explícita, en el caso de Nacional Financiera, e implícita, de acuerdo a la evaluación de HR Ratings, en los casos de Pemex y FEFA, por parte del Gobierno Federal de los Estados Unidos Mexicanos. Las calificaciones y sus perspectivas están emitidas en escala global. La ratificación de la calificación de los Estados Unidos Mexicanos y el cambio de su perspectiva fue emitido el 22 de diciembre de 2016 y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com.

Por su parte, la calificación de los Estados Unidos Mexicanos se basa principalmente en que el nivel actual y esperado de la deuda neta presupuestaria a PIB se ubica en niveles congruentes con la calificación otorgada, a pesar del reciente incremento. HR Ratings supone que México podrá mantener en los próximos años el superávit primario necesario para estabilizar en el largo plazo el cociente de deuda neta a PIB. No obstante, el incremento de la deuda neta a PIB, especialmente en el último año, junto a la incertidumbre en cuanto a las relaciones comerciales entre México y los Estados Unidos, justifica el cambio en la perspectiva. Al evaluar la relación entre la deuda neta y el PIB es importante considerar que el incremento en el último año se debe a un factor no recurrente referente al tipo de cambio. Adicionalmente, la incorporación por parte del Gobierno Federal de ciertos pasivos laborales de Pemex y la CFE, que no representan una deuda con el público inversionista, también procuró un incremento significativo de la deuda en 2016. Por esta razón, HR Ratings ajusta su métrica de deuda neta eliminando los pasivos laborales que no representan deuda con el público inversionista. Para 2017, HR Ratings supone que los remanentes de operación del Banco de México tendrán el efecto de reducir sustancialmente el déficit financiero, facilitando que se contenga el nivel de deuda neta.

La siguiente tabla detalla las entidades y sus emisiones cuyas calificaciones y perspectivas son las sujetas a este comunicado:

Acciones de Calificación					
Institución/ Emisión	Tipo de Activo	Código ISIN	Monto de la Emisión	Calificación Global	Perspectiva
PEMEX 14-2	CEBURS	MX95PE1X00J5	P\$31,401m	HR A- (G)	Negativa
PEMEX 15	CEBURS	MX95PE1X00L1	P\$1,358m	HR A- (G)	Negativa
PEMEX 15U	CEBURS	MX95PE1X00M9	P\$1,138m	HR A- (G)	Negativa
FEFA	Banca de Desarrollo	N/A	N/A	HR A- (G)	Negativa
Nacional Financiera	CEBURS Bancarios	NAFF 260925	P\$5,000m	HR A- (G)	Negativa

Fuente: HR Ratings.



HR Ratings Alta Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Dirección General de Operaciones

Álvaro Rangel +52 55 8647 3835
alvaro.rangel@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

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

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

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

Deuda Corporativa / ABS

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

Metodologías

Karla Rivas +52 55 1500 0762
karla.rivas@hrratings.com

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

Regulación

Dirección General de Riesgo

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

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130. Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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

Metodología de Calificación para calificar soberanos, 18 de septiembre de 2012
Criterios Generales Metodológicos, Marzo del 2016

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

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Table with 2 columns: Question/Category and Answer. Rows include: Calificación anterior, Fecha de última acción de calificación, Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación, Relación de fuentes de información utilizadas, Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings, and HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento...

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas 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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.



Credit
Rating
Agency

Entidades Mexicanas con Garantía del Gobierno Federal

A NRSRO Rating*

23 de diciembre de 2016

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (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 (o el equivalente en otra moneda).