

Rating Fitch RD

- El Estado Libre y Soberano de Durango tiene una extensión de 123,364.0 km2 lo que representa 6.3 % de la superficie del país.
- Con una población de 1,832,600 personas, de acuerdo con el Censo de Población y Vivienda 2020 levantado por el INEGI, el Estado aloja el 1.5% de los habitantes del país (48.7% hombres y 51.3% mujeres). En comparación a 2010, la población en Durango creció un 18.3%.
- El estado de Durango tuvo una aportación al PIB Nacional en 2020 del 1.2%. A su interior, las Actividades terciarias participan con el 59.1%, las secundarias participan con el 31.0% y las primarias 9.9%.
- En el periodo enero a junio de 2023, la IED en Durango alcanzó los US\$321M, distribuidos en reinversión de utilidades (US\$326M), nuevas inversiones (US\$0) y cuentas entre compañías (-US\$5.5M). Desde enero de 1999 a junio de 2023, Durango acumula un total de US\$6,710M en IED, distribuidos en nuevas inversiones (US\$3,387M), reinversión de utilidades (US\$2,436M) y cuentas entre compañías (US\$887M).

Evento Relevante (Fuente: Infosel) 20 de diciembre de 2023

El 20 de diciembre de 2023, S&P Global Ratings asignó sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxA' a cuatro créditos que contrató el gobierno del Estado de Durango (mxBB+/Estable/-). Cada financiamiento cuenta con la afectación específica de un porcentaje del Fondo General de Participaciones (FGP) que corresponde al Estado de Durango.

Emisor	Monto	Saldo insoluto	Vencimiento	Calificación	Calificación
	original*	(30/sep/2023)	legal	actual	anterior
BBVA 2015-1	980	895.3	2035	mxA	NC
Santander 2017-1	3.200	2.970.40	2037	mxA	NC
Banorte 2017-1	2.200	1.968.90	2037	mxA	NC
Bansi 2021-1	400	395.1	2042	mxA	NC

*Valores expresados en millones de pesos mexicanos. NC - No calificado.

Los cuatro créditos bancarios forman parte de la deuda de largo plazo respaldada por el FGP del Estado de Durango, los cuales contrató el Estado entre 2015 y 2022, al amparo de las autorizaciones correspondientes por parte del Congreso local.

En ago'23 HR Ratings revisó al alza la calificación de C a BB al Estado de Durango y modificó la Revisión en Proceso a Perspectiva Estable

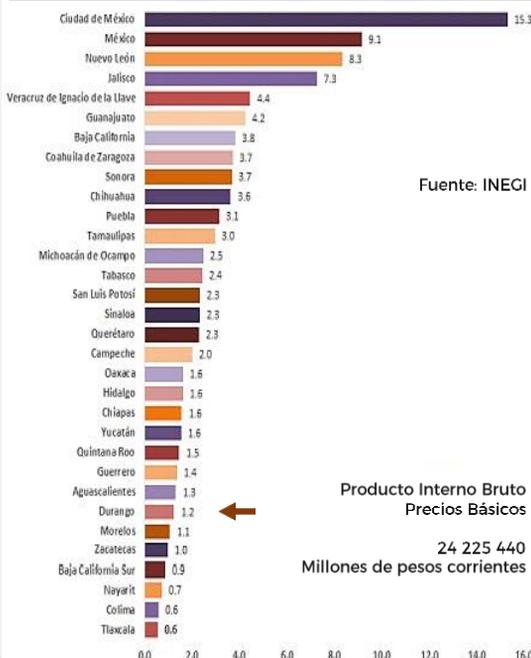
1. Rating BB. La revisión al alza es resultado de los resultados financieros proyectados para los próximos años, en línea con la expectativa de un importante crecimiento de los ingresos de Libre Disposición (ILD). Con ello, se estima una reducción del nivel de endeudamiento relativo, a pesar de la adquisición de deuda a largo plazo adicional para inversión y del uso recurrente de deuda de corto plazo

2. Superávit en el Balance Primario (BP). En 2022 se reportó un ligero superávit en el BP equivalente a 0.3% de los IT, cuando al cierre de 2020 y 2021, reportó en promedio un déficit de 5.2%. Esto fue resultado de una importante contracción en el ejercicio de inversión pública, sumado a un monto superior de Aportaciones Federales y un alza de 5.7% en los ILD. Dentro de los ILD, destaca el crecimiento de 11.2% en la recaudación de Ingresos Propios, impulsada por el aumento en los Impuestos y Derechos, así como el incremento de las Participaciones Federales.

3. Nivel de endeudamiento relativo. Al cierre de 2022, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a MXN\$9,949.9m, compuesta por MXN\$8,049.9m de deuda estructurada y MXN\$1,900.0m de deuda de corto plazo. La métrica de DNA a ILD disminuyó de 74.9% en 2021 a 70.0% en 2022 debido al crecimiento de los ILD, un mayor nivel de liquidez al cierre del ejercicio y una reducción en el importe utilizado de deuda de corto plazo. Por su parte, se registró un crecimiento en el Servicio de Deuda (SD) derivado de un pago superior de intereses como resultado de la situación de incumplimiento reportada y la amortización de la deuda de corto plazo adquirida en 2021.

4. Factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Se considera como promedio al factor ambiental debido a que el Estado cuenta con una vulnerabilidad promedio a deslaves e inundaciones. Adicionalmente, el volumen de residuos sólidos, su disposición y el caudal de aguas tratadas está en línea con el promedio nacional. El factor social se considera como superior, ya que la tasa de homicidios, la percepción de inseguridad y los indicadores de informalidad laboral, carencia alimentaria y analfabetismo son inferiores a la media nacional. Por último, el factor de gobernanza es evaluado como limitado, ya que en los últimos años se ha registrado una falta de liquidez que derivó en el incumplimiento en el pago de obligaciones a corto plazo, así como un importante crecimiento en el Pasivo Circulante

PIB 2021. PARTICIPACIÓN POR ENTIDAD (%)



Factores de Riesgo (Fuente: HR)

1. Elevado nivel de Pasivo Circulante (PC). El PC incrementó 81.1% entre 2020 y 2022, lo que obedece al crecimiento de los pasivos de Proveedores, Contratistas, Transferencias y Retenciones por pagar en línea con la falta de liquidez que enfrentó el Estado. En línea con lo anterior, la métrica de PC sobre los ILD pasó de 35.3% en 2020 a 52.6% en 2022.

2. Adquisición de financiamiento superior a lo estimado e incremento del PC. En caso de presentarse un déficit fiscal superior al 2.5% se podría recurrir a la adquisición de un monto superior al estimado de deuda de corto plazo y/o a un incremento en el PC. Esto impactaría la calificación si la DNA supera el 75.0% y el PC se encuentra por arriba del 50.0% de los ILD.

Indicadores estatales de deuda pública 3T23

Entidad Federativa	Resultado del Sistema de Alertas	Indicador 1: Deuda Pública y Obligaciones sobre Ingresos de Libre Disposición (DyO/ILD)	Indicador 2: Servicio de la Deuda y de Obligaciones sobre Ingresos de Libre Disposición (SDyPI/ILD)	Indicador 3: Obligaciones a Corto Plazo y Proveedores y Contratistas sobre Ingresos Totales (OCPyPC/IT)
Aguascalientes	●	27.1%	4.1%	-9.7%
Baja California	●	45.6%	5.8%	-4.0%
Baja California Sur	●	16.4%	3.6%	-13.9%
Campeche	●	20.5%	3.0%	-20.1%
Coahuila	●	115.8%	15.0%	0.0%
Colima	●	57.0%	9.9%	-1.5%
Chiapas	●	37.8%	5.0%	-10.5%
Chihuahua	●	91.5%	14.7%	-4.6%
Ciudad de México	●	43.2%	6.9%	-10.8%
Durango	●	47.9%	10.3%	-0.1%
Guanajuato	●	24.6%	4.5%	-24.6%
Guerrero	●	6.6%	2.5%	3.5%
Hidalgo	●	15.3%	3.5%	-16.9%
Jalisco	●	33.8%	4.4%	-6.9%
México	●	34.5%	4.2%	-0.4%
Michoacán	●	56.3%	6.8%	-2.5%
Morelos	●	44.4%	6.6%	-8.1%
Nayarit	●	54.8%	6.7%	1.5%
Nuevo León	●	88.4%	10.5%	-3.0%
Oaxaca	●	45.5%	5.7%	-6.8%
Puebla	●	19.0%	2.9%	-19.7%
Querétaro	●	0.0%	0.0%	-16.2%
Quintana Roo	●	75.6%	9.5%	-8.6%
San Luis Potosí	●	19.6%	3.1%	-0.4%
Sinaloa	●	24.7%	2.9%	-3.1%
Sonora	●	71.0%	9.2%	0.0%
Tabasco	●	15.2%	3.5%	-0.3%
Tamaulipas	●	51.7%	5.4%	-10.2%
Veracruz	●	70.4%	8.2%	-13.2%
Yucatán	●	36.9%	5.0%	-8.5%
Zacatecas	●	45.1%	5.7%	-10.0%

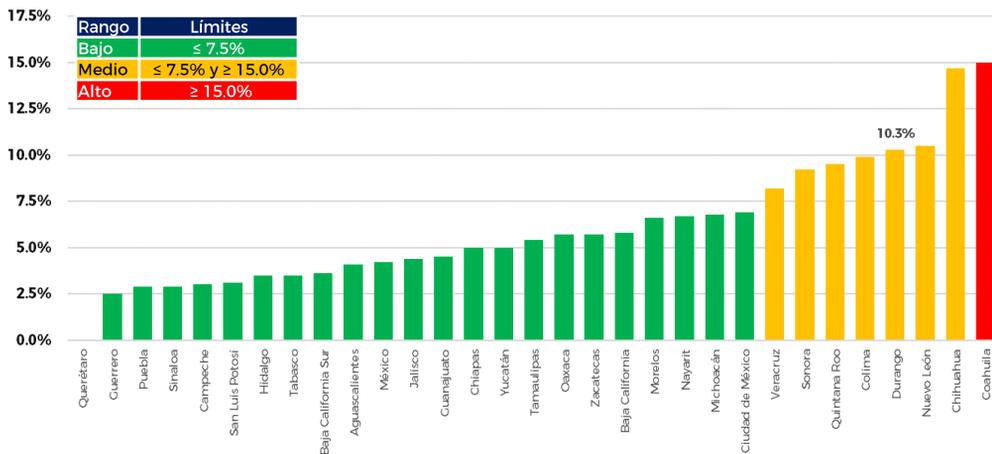
Notas:

1. Tlaxcala no es objeto de la medición del Sistema de Alertas, toda vez que no cuenta con Financiamientos y Obligaciones inscritos en el Registro Público Único.

2. Las cifras utilizadas para el cálculo tomaron en consideración la información y documentación proporcionada por las Entidades Federativas. La información contable publicada por las propias Entidades Federativas conforme a los formatos a que hace referencia la Ley.

así como, la información disponible en el Registro Público Único a cargo de la Secretaría. La validez, veracidad y exactitud de la misma, es responsabilidad de cada una de las Entidades Federativas.

Indicador 2. Servicio de la Deuda y de Obligaciones sobre Ingresos de Libre Disposición (%)



Fuente: Resultado del Sistema de Alertas del 3er Semestre de 2023.

Nota: Tlaxcala no es objeto de la medición del Sistema de Alertas, toda vez que no cuentan con financiamientos y obligaciones inscritos en el Registro Público Único.

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V..

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.