

Municipio de  
Mexicali  
HR A+  
Perspectiva  
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
8 de mayo de 2024  
A NRSRO Rating\*\*



Ramón Villa

[ramon.villa@hrratings.com](mailto:ramon.villa@hrratings.com)  
Asociado de Finanzas Públicas  
y Deuda Soberana  
Analista Responsable



Álvaro Rodríguez

[alvaro.rodriguez@hrratings.com](mailto:alvaro.rodriguez@hrratings.com)  
Director de Finanzas Públicas  
y Deuda Soberana

## HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable para el Municipio de Mexicali, Estado de Baja California

La ratificación de la calificación del Municipio obedece al comportamiento observado en sus métricas de endeudamiento relativo, así como a las expectativas para los próximos años. Al cierre del 2023, se reportó un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) superavitario del 8.4%, en donde destacó un crecimiento del 9.6% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Esto permitió que se mantuviera un nivel adecuado de liquidez y que no se hiciera uso de financiamiento adicional, por lo que la Deuda Neta (DN) a ILD se mantuvo en un nivel de 3.9% (vs. 7.5% proyectado), similar al nivel registrado en 2022. En contraste, el Pasivo Circulante a ILD se incrementó de 20.3% en 2022 a 24.4%, superando la expectativa de HR Ratings de 18.2%, debido a la actualización de intereses y recargos, de retenciones de impuestos por pagar. Para 2024, se espera un mayor uso de liquidez en la ejecución de Obra Pública, así como un aumento en el Gasto Corriente, por lo que se proyecta en déficit del 0.2% en el BP a IT. No obstante, posteriormente se espera una desaceleración en los capítulos de gasto y una tendencia positiva en los ILD, con lo que el BP a IT volvería a niveles superavitarios entre 2025 y 2026. Esto se vería reflejado en que la DN a ILD mantenga un nivel promedio de 6.6% los próximos años (similar al 6.5% proyectado anteriormente para el mismo periodo), mientras que el PC a ILD promediará en un 23.4%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE MEXICALI

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023*	2024p	2025p	2026p	2027p
Ingresos Totales (IT)	5,465.4	6,110.3	6,199.5	6,359.0	6,473.6	6,640.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	4,524.7	4,958.1	5,042.5	5,178.9	5,280.4	5,423.4
Deuda Neta	160.6	194.0	365.9	349.1	312.1	285.1
Balance Financiero a IT	11.9%	6.3%	-2.2%	-1.4%	-0.9%	-0.0%
Balance Primario a IT	13.7%	8.4%	-0.2%	0.2%	0.6%	1.5%
Balance Primario Ajustado a IT	10.6%	8.9%	-1.1%	1.6%	1.7%	1.5%
Servicio de Deuda a ILD	2.1%	2.6%	2.4%	1.9%	1.8%	1.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	3.5%	3.9%	7.3%	6.7%	5.9%	5.3%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	20.3%	24.4%	24.0%	23.3%	22.9%	22.3%

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Resultado en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2023 un superávit en el BP equivalente al 8.4% de los IT, cuando en 2022 el superávit fue del 13.7%. Lo anterior se debió a un incremento del 20.2% reportado en el Gasto Corriente debido a un programa de modernización de luminarias. Asimismo, en este ejercicio fiscal se reportó el pago de laudos laborales e incrementos salariales. No obstante, el impacto de este incremento el gasto se vio limitado por un crecimiento del 9.6% en los Ingresos de Libre Disposición, como resultado de un aumento en la recaudación propia. HR Ratings estimaba un déficit en el BP a IT equivalente al 1.2%, sin embargo, los ILD superaron en un 12.6% la expectativa de la revisión anterior, mientras que el Municipio ejerció menos liquidez de la esperada en la ejecución de Obra Pública.
- Nivel de Endeudamiento.** Al cierre del 2023, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$918.6 millones (m), compuesta por dos créditos estructurados con Banobras, contratados en septiembre de 2020 y cuyo destino fue el refinanciamiento de la deuda del Municipio. Debido al resultado fiscal reportado, se mantuvo un adecuado nivel de liquidez con lo que la DN a ILD se mantuvo en un nivel de 3.9%, similar al reportado en 2022 de 3.5%. No obstante, esto se encontró por debajo de la proyección de HR Ratings de 7.5%, ya que se esperaba una reducción en la liquidez y un menor nivel de ILD. En este sentido, el Servicio de Deuda (SD) se ubicó en 2.6%, ligeramente superior al reportado en 2022 (2.1%) y por debajo de lo estimado (2.9%).
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio se incrementó de P\$979.2m en 2022 a P\$1,231.8m en 2023, debido a la actualización de intereses y recargos de un adeudo con el Servicio de Administración Tributaria (SAT) por retenciones de impuestos. Con ello, la métrica del Pasivo Circulante a ILD aumentó de 20.3% en 2022 a 24.4% en 2023, nivel que es superior al esperado de 18.2%.

## Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings estima el ejercicio parcial de la liquidez reportada al cierre del 2023, esperando un mayor nivel de Inversión Pública. Asimismo, se espera que continúe un programa de modernización de luminarias, lo que mantendrá la presión sobre el Gasto Corriente. Con ello, se proyecta un déficit en el BP a IT equivalente al 0.2% en 2024. Posteriormente, se espera un menor nivel de Obra Pública y que los ILD mantendrán su tendencia positiva, en línea con las estrategias de fiscalización y la implementación de tasas progresivas en el cobro del Impuesto Sobre la Adquisición de Inmuebles (ISAI). Con ello, se proyecta un BP a IT superavitario del 0.4% entre 2025 y 2026.



- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda, sumado a los resultados financieros esperados, se estima que la métrica de DN a ILD registre un nivel promedio de 6.6% de 2024 a 2026. Por su parte, se estima que para los próximos años el SD a ILD mantenga a un nivel promedio de 2.1%. Finalmente, se espera que el PC a ILD registre un nivel promedio de 23.4% en los próximos años.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor ambiental se ratifica como *limitado*, ya que el Municipio cuenta con niveles elevados de contaminación ambiental, aunado a que históricamente se han presentado contingencias asociadas con la empresa responsable de la disposición final de residuos sólidos, lo que ha ocasionado suspensiones en el servicio en años anteriores. Por su parte, los factores Social y de Gobernanza se mantienen considerados *promedio*. Por un lado, la población del Municipio presenta condiciones *promedio* en los indicadores de pobreza multidimensional y una tasa de homicidios inferior a la nacional. Por otro lado, el Municipio cuenta con pasivos de administraciones anteriores relacionados con laudos laborales y seguridad social, sin embargo, estos pasivos son considerados en los estados financieros y no representan un riesgo adicional al considerado en las proyecciones realizadas por HR Ratings.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Desempeño fiscal mejor al esperado y disminución del PC.** Una reducción en el Gasto Corriente o un mayor incremento en los ILD que se traduzca en un BP a ILD superavitario, y que esto genere una mayor liquidez y un posible pago de PC, podría impactar positivamente la calificación en caso de que el PC a ILD sea menor al 14.0% (vs. 23.4% esperado de 2024 a 2026).

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 20.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Mexicali

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p	2027p
<b>Ingresos</b>						
Ingresos Federales Brutos	3,478.3	3,862.1	3,921.1	4,027.1	4,097.2	4,208.1
Participaciones (Ramo 28)	2,537.6	2,709.9	2,764.1	2,847.0	2,903.9	2,991.1
Aportaciones (Ramo 33)	892.8	1,061.9	1,093.8	1,115.7	1,126.8	1,149.4
Otros Ingresos Federales	47.9	90.3	63.2	64.5	66.4	67.7
Ingresos Propios	1,987.1	2,248.2	2,278.5	2,331.9	2,376.5	2,432.3
Impuestos	1,235.1	1,273.9	1,286.6	1,312.4	1,338.6	1,365.4
Derechos	455.5	530.3	540.9	557.2	568.3	585.4
Productos	107.4	193.8	195.7	199.6	201.6	205.7
Aprovechamientos	184.0	243.3	248.2	255.6	260.7	268.6
Otros Propios	5.1	6.9	7.0	7.1	7.2	7.3
<b>Ingresos Totales</b>	<b>5,465.4</b>	<b>6,110.3</b>	<b>6,199.5</b>	<b>6,359.0</b>	<b>6,473.6</b>	<b>6,640.5</b>
<b>Egresos</b>						
Gasto Corriente	4,322.5	5,194.6	5,485.5	5,589.9	5,824.0	5,960.0
Servicios Personales	3,028.3	3,347.4	3,514.8	3,585.1	3,764.3	3,839.6
Materiales y Suministros	313.3	477.0	510.4	525.7	546.8	563.2
Servicios Generales	662.4	982.5	1,061.1	1,092.9	1,125.7	1,159.5
Servicio de la Deuda	94.8	131.2	122.3	100.9	96.2	98.1
Transferencias y Subsidios	223.8	256.5	277.0	285.3	291.0	299.7
Gastos no Operativos	473.1	524.4	842.0	851.2	699.7	671.8
Bienes Muebles e Inmuebles	161.5	76.2	80.0	81.6	84.0	85.7
Obra Pública	311.6	448.2	762.0	769.6	615.7	586.1
Otros Gastos	17.2	8.6	9.0	9.2	9.5	9.7
<b>Gasto Total</b>	<b>4,812.8</b>	<b>5,727.6</b>	<b>6,336.5</b>	<b>6,450.3</b>	<b>6,533.2</b>	<b>6,641.5</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>652.6</b>	<b>382.8</b>	<b>-137.0</b>	<b>-91.3</b>	<b>-59.5</b>	<b>-1.1</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>747.4</b>	<b>514.0</b>	<b>-14.7</b>	<b>9.7</b>	<b>36.7</b>	<b>97.0</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>580.7</b>	<b>546.2</b>	<b>-67.0</b>	<b>104.3</b>	<b>109.5</b>	<b>97.4</b>
<b>Balance Financiero a Ingresos Totales</b>	<b>11.9%</b>	<b>6.3%</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>-0.0%</b>
<b>Balance Primario a Ingresos Totales</b>	<b>13.7%</b>	<b>8.4%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.6%</b>	<b>1.5%</b>
<b>Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales</b>	<b>10.6%</b>	<b>8.9%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.5%</b>
<b>Ingresos de Libre Disposición (ILD)</b>	<b>4,524.7</b>	<b>4,958.1</b>	<b>5,042.5</b>	<b>5,178.9</b>	<b>5,280.4</b>	<b>5,423.4</b>
<b>ILD netos de SDE</b>	<b>4,511.9</b>	<b>4,943.2</b>	<b>4,920.2</b>	<b>5,078.0</b>	<b>5,184.2</b>	<b>5,325.3</b>

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Mexicali

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	772.9	724.6	535.3	538.6	551.9	551.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	515.3	483.0	535.3	440.7	367.9	367.5
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	1,288.1	1,207.6	1,070.6	979.3	919.8	918.7
Porcentaje de Restricción	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4
Cambio en efectivo Libre	250.0	-48.3	-189.3	3.3	13.2	-0.7
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	917.7	1,208.7	1,208.7	1,208.7	1,208.7	1,208.7
Deuda Directa						
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografía de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	933.5	918.6	901.2	887.7	864.0	836.3
Deuda Total	933.5	918.6	901.2	887.7	864.0	836.3
Deuda Neta	160.6	194.0	365.9	349.1	312.1	285.1
Deuda Neta a ILD	3.5%	3.9%	7.3%	6.7%	5.9%	5.3%
Pasivo Circulante a ILD	20.3%	24.4%	24.0%	23.3%	22.9%	22.3%

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo de Municipio de Mexicali

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	652.6	382.8	-137.0	-91.3	-59.5	-1.1
Movimiento en caja restringida	-166.6	32.2	-52.3	94.6	72.8	0.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-295.4	291.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	190.5	706.0	-189.3	3.3	13.2	-0.7
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	59.5	-754.3	0.0	-0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	250.0	-48.3	-189.3	3.3	13.2	-0.7
CBI inicial (libre)	522.9	772.9	724.6	535.3	538.6	551.9
CBI (libre) Final	772.9	724.6	535.3	538.6	551.9	551.2
Servicio de la deuda total (SD)	94.8	131.2	122.3	100.9	96.2	98.1
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	94.8	131.2	122.3	100.9	96.2	98.1
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.1%	2.6%	2.4%	1.9%	1.8%	1.8%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Comportamientos y Supuestos del Municipio de Mexicali

### Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac <sub>2020-2023</sub>	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	10.4%	13.7%	11.0%	1.5%	2.7%
Participaciones (Ramo 28)	11.2%	12.5%	6.8%	2.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	7.4%	12.2%	18.9%	3.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	30.2%	506.3%	88.5%	-30.0%	2.0%
Ingresos Propios	16.2%	14.6%	13.1%	1.3%	2.3%
Impuestos	11.0%	13.7%	3.1%	1.0%	2.0%
Derechos	16.2%	-4.8%	16.4%	2.0%	3.0%
Productos	72.5%	187.0%	80.4%	1.0%	2.0%
Aprovechamientos	26.6%	44.2%	32.2%	2.0%	3.0%
Otros Propios	5.5%	15.3%	35.4%	1.0%	2.0%
Ingresos Totales	12.4%	14.0%	11.8%	1.5%	2.6%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	10.5%	5.9%	20.2%	5.6%	1.9%
Servicios Personales	6.3%	2.1%	10.5%	5.0%	2.0%
Materiales y Suministros	24.9%	8.4%	52.2%	7.0%	3.0%
Servicios Generales	24.7%	26.8%	48.3%	8.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	-3.3%	22.6%	38.4%	-6.8%	-17.5%
Transferencias y Subsidios	8.9%	-0.8%	14.6%	8.0%	3.0%
Gastos no Operativos	28.5%	56.9%	10.8%	60.6%	1.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	23.9%	1140.9%	-52.8%	5.0%	2.0%
Obra Pública	29.4%	8.0%	43.8%	70.0%	1.0%
Gasto Total	11.5%	9.8%	19.0%	10.6%	1.8%

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

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 municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR A+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	5 de junio de 2023.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2022, el Avance Presupuestal a diciembre de 2023, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2024.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio.
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/](http://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](http://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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)

