



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
Analista Responsable



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y Deuda Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Ciudad de México

La ratificación de la calificación obedece al respaldo que otorga el Gobierno Federal (HR AAA, en escala local) a las obligaciones de deuda de la Ciudad de México (CDMX), de acuerdo con el artículo primero de la Ley Federal de Deuda Pública. Adicionalmente, a pesar de que se proyecta que la CDMX recurra a la adquisición de deuda adicional en los próximos años para financiar proyectos de inversión de movilidad, seguridad pública, infraestructura urbana, cultural e hídrica, el nivel de endeudamiento relativo mantendría una trayectoria descendente. Esto derivado del comportamiento creciente estimado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de acuerdo con el impacto del desempeño económico en la recaudación de Ingresos Propios, así como con la continuidad y fortalecimiento de las estrategias en materia tributaria, sumado al crecimiento proyectado de las Participaciones Federales. Con ello, la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) como proporción de los ILD disminuiría a un promedio de 33.6% entre 2024 y 2027, nivel por debajo del estimado en la revisión previa (37.9%). Asimismo, el comportamiento de los ILD mantendría un superávit promedio en el Balance Primario de 1.8% y un nivel medio de Pasivo Circulante de 10.6% de los ILD.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: CIUDAD DE MÉXICO

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Ingresos Totales (IT)	242,821.1	270,736.4	291,403.5	308,522.1	324,336.0	344,525.8
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	210,377.1	238,313.8	253,822.5	271,881.3	287,794.3	308,153.3
Deuda Directa Ajustada*	98,937.7	101,606.4	104,065.2	107,396.0	112,037.7	114,208.4
Balance Financiero a IT	-4.5%	-1.1%	-4.2%	-4.1%	-4.0%	-3.9%
Balance Primario a IT	1.5%	6.0%	2.4%	1.9%	1.2%	1.8%
Balance Primario Ajustado a IT	-0.0%	7.5%	2.7%	2.0%	1.2%	1.8%
Servicio de la Deuda	14,477.3	19,157.7	18,977.1	18,560.1	16,861.8	19,701.8
Deuda Neta Ajustada	89,419.4	85,299.4	88,525.1	91,892.8	96,572.7	98,748.0
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante	40,017.1	30,241.5	29,241.5	29,241.5	29,841.5	31,541.5
Servicio de la Deuda a ILD	6.9%	8.0%	7.5%	6.8%	5.9%	6.4%
Deuda Neta Ajustada a ILD	42.5%	35.8%	34.9%	33.8%	33.6%	32.0%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	19.0%	12.7%	11.5%	10.8%	10.3%	9.9%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública de la Ciudad de México.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Nivel de endeudamiento relativo con tendencia decreciente.** Al cierre de 2023, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P\$101,606.4 millones (m), compuesta por P\$ 88,931.4m de deuda bancaria de largo plazo y P\$ 12,675.0m de emisiones bursátiles. Durante 2023, la CDMX adquirió financiamiento adicional por P\$12,144.5m, de los cuales P\$9,475.8m corresponden a refinanciamiento parcial y P\$2,668.7m a endeudamiento neto. No obstante, debido al crecimiento de los ILD y al nivel de liquidez observado al cierre del ejercicio, la DNA disminuyó de 42.5% a 35.8% entre 2022 y 2023. Debido a que los ILD fueron superiores a lo previsto anteriormente, la DNA estuvo debajo del proyectado de 40.4%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) ascendió a 8.0% en 2023, en línea con un pago superior de intereses derivado del impacto de las tasas de referencia y la amortización de la emisión bursátil GDFECB 13. Derivado del crecimiento de los ILD, el Servicio de Deuda fue inferior al estimado de 8.6%.
- **Superávit en el Balance Primario (BP).** Al cierre de 2023, se reportó superávit en el BP equivalente a 6.0% de los Ingresos Totales (IT), cuando al cierre de 2022 el superávit ascendió a 1.5%. Esto como consecuencia del importante crecimiento observado en los recursos recibidos a través de las Participaciones Federales y el comportamiento al alza de la recaudación propia, donde sobresale el desempeño de los Productos (servicios prestados por corporaciones policiacas), los Impuestos (Impuesto sobre Nóminas y Predial) y los Derechos (por suministro de agua y licencias de construcción). Lo anterior se tradujo en un nivel 13.3% superior de ILD. Asimismo, se reportó un alza de 16.9% en las Aportaciones Federales, mientras que el Gasto de Inversión disminuyó en línea con el cierre de administración. Lo anterior permitió un superávit superior al observado en 2022, a pesar del crecimiento de 9.2% en el Gasto Corriente, debido a la presión ejercida por los rubros de Servicios Generales y Personales, así como en Transferencias y Subsidios. El resultado fue superior al superávit estimado en la revisión anterior de 2.4%, ya que los ILD superaron lo proyectado.
- **Reducción en el nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC disminuyó de P\$40,017.1m en 2022 a P\$30,241.5m en 2023, equivalente a una contracción de 24.4%. De acuerdo con la información proporcionada por la Entidad, este comportamiento obedece a la depuración realizada en los pasivos por Proveedores y Contratistas por Pagar, donde se encontraban saldos provenientes del sistema informático que se utilizaba antes de 2012. La depuración de cuentas



también abarca el periodo 2013-2023. En línea con lo anterior, sumado al crecimiento de los ILD, la métrica de Pasivo Circulante sobre los ILD pasó de 19.0% en 2022 a 12.7% en 2023.

Expectativas para periodos futuros

- **Adquisición de financiamiento y endeudamiento relativo.** La Ciudad de México publicó en noviembre de 2024 los resultados del proceso competitivo donde se adjudicaron P\$11,471.3m distribuidos en cinco créditos, cuatro con Banobras y uno con Citibanamex. De este monto, P\$9,012.5m corresponden a refinanciamiento parcial y P\$2,458.8m a endeudamiento neto. A pesar de la adquisición de deuda adicional, debido al desempeño positivo esperado en los ILD, se estima que la métrica de DNA a ILD disminuya a un nivel promedio de 33.6% entre 2024 y 2027. Por su parte, derivado del desempeño de los ILD se estima que el SD disminuya a un promedio de 6.6% en el mismo periodo, mientras se espera que el PC se mantenga en una media de 10.6%.
- **Balances superavitarios proyectados.** Para 2024 se proyecta un importante crecimiento en el gasto por Transferencias y Subsidios, en línea con los recursos transferidos a Órganos de Gobierno y Organismos Autónomos, así como una importante alza en el Gasto de Inversión, debido a la conclusión de obras previo al cambio de administración y el catálogo de nuevos proyectos impulsado por la nueva administración, el cual será parcialmente financiado a través de la adquisición de financiamiento adicional, lo cual ya se observa al 3T24. No obstante, se mantendría un superávit primario de 2.4%, como resultado de la expectativa de una tendencia creciente en los ILD, donde se considera el crecimiento de la recaudación propia impulsada por el desempeño económico y el fortalecimiento de las estrategias de fiscalización, sumado a un monto superior de Participaciones Federales. Posteriormente, para el periodo comprendido entre 2025 y 2027, se estima que el Gasto en Obra Pública permanezca elevado, en línea con la adquisición de financiamiento y los proyectos de inversión esperados, mientras se mantiene una presión similar a la registrada en años anteriores sobre el Gasto Corriente. Sin embargo, el desempeño proyectado de los ILD se traduciría en un superávit promedio de 1.7%

Factores adicionales considerados

- **Respaldo del Gobierno Federal.** Con base en el artículo primero de la Ley Federal de Deuda Pública, las obligaciones de deuda de la CDMX cuentan con el respaldo del Gobierno Federal. Asimismo, el Congreso de la Unión debe autorizar el monto de endeudamiento y, en su caso, este deberá estar incluido en la Ley de Ingresos de la Federación.
- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Se identificó que el factor social se encuentra en un rango *superior*, debido a que la economía de la Ciudad sobresale a nivel nacional, cuenta nivel más bajo de analfabetismo y la mayor esperanza de vida respecto al promedio nacional, así como una baja carencia alimentaria y una tasa de homicidios por debajo de la media nacional. Asimismo, el factor de gobernanza es considerado *superior* al considerar el respaldo y fortaleza que otorga el Gobierno Federal a la Entidad, así como un nivel de competitividad alto, donde destaca la interacción del gobierno con la población. Por su parte, se considera como *limitado* el factor ambiental, ya que la vulnerabilidad ante inundaciones y estrés hídrico es elevada, además se presentan riesgos sísmicos en una proporción relevante de la extensión territorial de la Ciudad.



Factores que podrían bajar la calificación

- **Cambio en el soporte que otorga el Gobierno Federal.** En caso de una reforma a la Ley Federal de Deuda Pública, que resulte en un cambio en cuanto a la garantía o soporte que otorga el Gobierno Federal a las obligaciones de deuda de la Ciudad de México, la calificación actualmente asignada tendría un impacto negativo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero de la Ciudad de México

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Estado de Ingresos y Egresos en millones de pesos nominales: Escenario Base

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Ingresos						
Ingresos Federales Brutos	136,505.2	150,528.1	161,378.8	169,913.4	174,892.8	183,306.4
Participaciones (Ramo 28)	104,061.2	118,105.5	123,797.7	133,272.6	138,351.1	146,933.9
Aportaciones (Ramo 33)	18,735.1	21,906.2	22,542.6	23,106.2	23,683.8	24,157.5
Otros Ingresos Federales	13,708.9	10,516.4	15,038.5	13,534.6	12,857.9	12,215.0
Ingresos Propios	106,315.9	120,208.3	130,024.8	138,608.7	149,443.2	161,219.4
Impuestos	68,845.0	75,651.1	80,190.2	86,605.4	94,399.9	102,895.8
Derechos	13,187.6	14,355.8	16,365.6	17,183.9	18,558.6	20,043.3
Productos	13,499.9	21,043.3	22,937.1	22,707.8	23,161.9	23,625.2
Aprovechamientos	10,783.5	9,158.2	10,531.9	12,111.7	13,322.9	14,655.1
Ingresos Totales	242,821.1	270,736.4	291,403.5	308,522.1	324,336.0	344,525.8
Egresos						
Gasto Corriente	227,384.5	248,335.3	274,321.0	290,719.5	305,998.9	326,211.6
Servicios Personales	77,840.8	83,630.9	89,485.1	95,749.1	102,451.5	109,623.1
Materiales y Suministros	10,468.4	10,606.8	12,197.9	13,173.7	14,491.1	16,085.1
Servicios Generales	35,619.9	42,831.1	44,972.7	48,570.5	52,941.8	57,971.3
Servicio de la Deuda	14,477.3	19,157.7	18,977.1	18,560.1	16,861.8	19,701.8
Intereses	7,375.4	9,681.9	9,964.6	9,390.8	9,003.5	9,372.5
Amortizaciones	7,101.9	9,475.8	9,012.5	9,169.2	7,858.2	10,329.3
Transferencias y Subsidios	88,978.1	92,108.7	108,688.3	114,666.1	119,252.8	122,830.4
Gastos no Operativos	22,468.4	20,141.1	23,162.3	24,625.0	25,403.8	25,975.1
Bienes Muebles e Inmuebles	2,036.8	1,586.1	1,824.0	2,006.4	2,106.7	2,212.0
Obra Pública	20,431.5	18,555.1	21,338.3	22,618.6	23,297.2	23,763.1
Otros Gastos	3,785.9	5,200.1	6,032.1	5,730.5	5,787.8	5,845.7
Gasto Total	253,638.7	273,676.5	303,515.3	321,074.9	337,190.6	358,032.4
Balance Financiero	-10,817.6	-2,940.0	-12,111.8	-12,552.8	-12,854.5	-13,506.6
Balance Primario	3,659.6	16,217.7	6,865.3	6,007.3	4,007.3	6,195.2
Balance Primario Ajustado	-103.2	20,214.6	7,738.9	6,023.2	4,023.6	6,197.2
Bal. Financiero a Ingresos Totales	-4.5%	-1.1%	-4.2%	-4.1%	-4.0%	-3.9%
Bal. Primario a Ingresos Totales	1.5%	6.0%	2.4%	1.9%	1.2%	1.8%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	-0.0%	7.5%	2.7%	2.0%	1.2%	1.8%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	6.9%	8.0%	7.5%	6.8%	5.9%	6.4%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública de la Ciudad de México.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) de la Ciudad de México

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	21,048.8	23,840.6	22,200.2	22,147.4	22,092.9	22,086.3
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	9,518.3	16,307.0	15,540.1	15,503.2	15,465.0	15,460.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	11,530.5	7,533.6	6,660.1	6,644.2	6,627.9	6,625.9
Activos Circulantes	21,048.8	23,840.6	22,200.2	22,147.4	22,092.9	22,086.3
Obligaciones no Deuda						
Deuda Directa	98,937.7	101,606.4	104,065.2	107,396.0	112,037.7	114,208.4
Pasivo Circulante	40,017.1	30,241.5	29,241.5	29,241.5	29,541.5	30,541.5
Deuda Directa Ajustada	98,937.7	101,606.4	104,065.2	107,396.0	112,037.7	114,208.4
Deuda Neta	89,419.4	85,299.4	88,525.1	91,892.8	96,572.7	98,748.0
Deuda Neta Ajustada	89,419.4	85,299.4	88,525.1	91,892.8	96,572.7	98,748.0
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	42.5%	35.8%	34.9%	33.8%	33.6%	32.0%
Pasivo Circulante a ILD	19.0%	12.7%	11.5%	10.8%	10.3%	9.9%

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

p: Proyectado

*Se estimó el 68.4% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 31.6% restante se consideró como recursos etiquetados.

Escenario Base: Flujo de Efectivo de la Ciudad de México

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-10,817.6	-2,940.0	-12,111.8	-12,552.8	-12,854.5	-13,506.6
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	7,084.8	-9,775.6	-1,000.0	0.0	300.0	1,000.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-3,732.8	-12,715.6	-13,111.8	-12,552.8	-12,554.5	-12,506.6
Nuevas Disposiciones	11,565.4	12,144.5	11,471.3	12,500.0	12,500.0	12,500.0
Otros movimientos	-2,319.2	3,362.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	7,832.5	-571.1	-1,640.4	-52.8	-54.5	-6.6
CBI inicial	15,535.5	21,048.8	23,840.6	22,200.2	22,147.4	22,092.9
CBI Final	21,048.8	23,840.6	22,200.2	22,147.4	22,092.9	22,086.3

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos de la Ciudad de México

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	8.1%	15.7%	10.3%	7.2%	5.3%
Participaciones (Ramo 28)	7.8%	10.5%	13.5%	4.8%	7.7%
Aportaciones (Ramo 33)	9.6%	12.2%	16.9%	2.9%	2.5%
Otros Ingresos Federales	7.9%	93.1%	-23.3%	43.0%	-10.0%
Ingresos Propios	9.9%	11.8%	13.1%	8.2%	6.6%
Impuestos	10.6%	13.6%	9.9%	6.0%	8.0%
Derechos	9.0%	5.6%	8.9%	14.0%	5.0%
Productos	17.9%	10.1%	55.9%	9.0%	-1.0%
Aprovechamientos	-5.0%	10.7%	-15.1%	15.0%	15.0%
Ingresos Totales	8.9%	14.0%	11.5%	7.6%	5.9%
Egresos					
Gasto Corriente	8.3%	11.3%	9.2%	10.5%	6.0%
Servicios Personales	7.9%	7.1%	7.4%	7.0%	7.0%
Materiales y Suministros	-0.1%	-6.1%	1.3%	15.0%	8.0%
Servicios Generales	11.7%	10.8%	20.2%	5.0%	8.0%
Servicio de la Deuda	7.5%	9.6%	32.3%	-0.9%	-2.2%
Transferencias y Subsidios	7.8%	16.9%	3.5%	18.0%	5.5%
Gastos no Operativos	-5.6%	8.7%	-10.4%	15.0%	6.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	-13.7%	26.6%	-22.1%	15.0%	10.0%
Obra Pública	-4.8%	7.2%	-9.2%	15.0%	6.0%
Otros Gastos	75.3%	53347.7%	37.4%	16.0%	-5.0%
Gasto Total	7.5%	12.7%	7.9%	10.9%	5.8%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Balance Primario. Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

Balance Primario Ajustado. El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

Deuda Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Directa. Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

Deuda Neta. Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.

Ingresos de Libre Disposición. Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

Pasivo a Corto Plazo. Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

Razón de Liquidez. Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

Razón de Liquidez Inmediata. (Caja +Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

Servicio de Deuda Estructurado (SDE). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar estados mexicanos, abril 2021. Criterios Generales Metodológicos, octubre 2024.
Calificación anterior	HR AAA con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	29 de noviembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2023, avance presupuestal a septiembre de 2024, 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 la Ciudad de México.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

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

