

Municipio de  
Chihuahua  
**HR AAA**  
Perspectiva  
Estable

Calificación  
Global  
**HR BBB+ (G)**  
Perspectiva  
Negativa

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
28 de abril de 2025  
A NRSRO Rating\*\*

**2023**  
HR AAA  
Perspectiva Estable

**2024**  
HR AAA  
Perspectiva Estable

**2025**  
HR AAA  
Perspectiva Estable



**Ramón Villa**

[ramon.villa@hrratings.com](mailto:ramon.villa@hrratings.com)

Asociado Sr. 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 las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable en escala local y de HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa en escala global para el Municipio de Chihuahua, Estado de Chihuahua

La ratificación de la calificación obedece a que el Municipio mantuvo un nivel negativo de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) y se proyecta que se mantendrá así en los próximos años. Lo anterior se debió a que durante 2023 se reportó un incremento de 6.9% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), debido a que se mantuvo un dinamismo positivo en la recaudación de Impuestos y Derechos, así como una tendencia creciente en sus Participaciones Federales. Con ello, sumado a un crecimiento reportado en el Gasto Corriente, se reportó un déficit en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) del 1.3%, que fue inferior al déficit de 4.5% proyectado, ya que se estimaba un mayor uso de la liquidez acumulada en los ejercicios anteriores. En este sentido, la DN a ILD se mantuvo negativa. Para los próximos años, se estima la adquisición de financiamiento de largo plazo por aproximadamente P\$645.0 millones (m), que estarían destinados a Inversión Pública productiva para diversos proyectos de movilidad, así como para una comandancia de policía. Con dicho gasto de Obra Pública proyectado, se espera un déficit en el BP a IT de 1.6% en 2025, para posteriormente converger en un superávit promedio de 1.2%, como resultado de la expectativa de que los ILD mantengan su tendencia positiva. Con dichos resultados fiscales, se espera que la Entidad mantenga una posición de liquidez suficiente para que la DN a ILD se sostenga en niveles negativos los próximos años, a pesar de la adquisición de financiamiento mencionada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE CHIHUAHUA

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Ingresos Totales (IT)	5,514.9	5,933.4	6,326.7	6,679.2	6,944.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	4,285.7	4,582.0	4,892.3	5,215.1	5,430.0
Deuda Neta	-127.4	-174.0	-3.0	-104.4	-213.0
Balance Financiero a IT	-3.4%	-4.1%	-3.1%	-5.2%	-2.5%
Balance Primario a IT	0.2%	-1.3%	-1.6%	0.9%	1.5%
Balance Primario Ajustado a IT	-0.9%	-0.3%	-2.6%	1.8%	1.8%
Servicio de Deuda a ILD	4.6%	3.6%	1.9%	7.9%	5.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-3.0%	-3.8%	-0.1%	-2.0%	-3.9%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	7.8%	7.8%	7.3%	6.8%	6.6%

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Deuda Neta Negativa.** La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2024 ascendió a P\$88.9m, compuesta por un crédito estructurado de largo plazo, contratado y dispuesto en 2023 con ScotiaBank. En línea con el nivel de liquidez registrado y un comportamiento positivo en los ILD, la DN a ILD registró un nivel negativo, al igual que en 2023. HR Ratings ya anticipaba el resultado negativo en esta métrica.
- **Resultado en el BP.** El Municipio reportó en 2024 un déficit en el BP a IT de 1.3%, cuando en 2023 se registró un superávit de 0.2%. Esto se debió a un crecimiento reportado en el Gasto Corriente, asociado a un incremento del 25.5% en el capítulo de Transferencias y Subsidios; asimismo, se registró un alza del 8.4% en los Servicios Personales, en línea con la contratación de elementos de seguridad pública por la creación de una nueva academia de policía en el Municipio. Adicionalmente, los Servicios Generales aumentaron 9.8%, derivado de un mayor monto destinado al arrendamiento de patrullas y otros vehículos para brindar servicios públicos. Cabe señalar que, a pesar del déficit reportado, los ILD aumentaron 6.9% de 2023 a 2024. HR Ratings estimaba un déficit en el BP a IT del 4.5%, ya que se esperaba un mayor nivel de inversión pública mediante un superior ejercicio de la liquidez de la Entidad.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante aumentó de P\$367.2m en 2023 a P\$392.1m en 2024, como consecuencia de un aumento en el pasivo con contratistas de Obra Pública, en línea con la operatividad reportada en este ejercicio fiscal. No obstante, debido a un incremento en los Ingresos de Libre Disposición, la métrica de Pasivo Circulante como proporción de los ILD se mantuvo en 7.8%, igual que en 2023, pero inferior al 8.8% esperado.

## Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima que en 2025 el Municipio reporte un déficit en el BP a IT equivalente a 1.6%, en línea con los planes del Municipio de adquisición de financiamiento de largo plazo para la ejecución de diversas obras de Infraestructura vial. Asimismo, en línea con la contratación de elementos de seguridad pública y los arrendamientos contratados por el Municipio, se estima que se mantenga una presión sobre el Gasto Corriente. Cabe señalar que HR Ratings espera que en los próximos años se mantenga una tendencia positiva en los ILD, por lo que entre 2026 y 2027 se proyecta un superávit en el BP a IT de 1.2%.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años se espera la adquisición de financiamiento de largo plazo. Sin embargo, en línea con los resultados financieros esperados, se estima que la DN a ILD mantenga un nivel



negativo de 2025 a 2027. En este sentido, considerando la deuda a disponer, se proyecta que el SD a ILD se ubique en un nivel 4.9% de 2025 y 2027. Adicionalmente, se proyecta que el PC mantendrá un bajo nivel al reportar un promedio de 6.9%.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor ambiental se ratifica como *superior* derivado de que el Municipio presta los servicios de recolección, disposición final y tratamiento de los residuos sólidos, y en el caso de la recolección, esta es compartida a través de una concesión. El sitio de disposición es propio, cumple con las regulaciones ambientales y el Municipio está desarrollando un complejo ambiental para aumentar la capacidad de la disposición de residuos, así como el tratamiento de estos. El servicio de agua es prestado por un organismo estatal y no existen contingencias asociadas a este. Por su parte, el factor social es considerado *promedio*, ya que los indicadores de pobreza multidimensional se ubican en un nivel superior; sin embargo, las condiciones de seguridad son *limitadas* debido a una elevada tasa de homicidios. Por último, el factor gobernanza se considera *superior*, en línea con la generación de información con un nivel de desglose superior al promedio, así como la continuidad de proyectos y políticas públicas sumado al no contar con contingencias asociadas a laudos o juicios mercantiles. Lo anterior se refleja de manera positiva sobre la calificación crediticia del Municipio.
- **Calificación global.** La ratificación de la calificación de HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa obedece a la correspondencia entre la calificación soberana de México [HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa] y la relación con la calificación local del Municipio.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional y disminución de la liquidez.** HR Ratings proyecta para 2025 y 2026 la adquisición de financiamiento. Sin embargo, en caso de que este sea superior al esperado, aunado a un menor desempeño fiscal que lleve la DN a ILD a un nivel superior de 8.0%, esto podría tener un impacto negativo en la calificación.
- **Cambio en la calificación soberana de México.** La calificación global del Municipio se vería afectada por cualquier cambio en la calificación soberana del país.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	3,107.1	3,415.2	3,663.3	3,849.1	3,971.0
Participaciones (Ramo 28)	1,877.9	2,063.9	2,229.0	2,385.0	2,456.5
Aportaciones (Ramo 33)	942.8	965.2	1,028.9	1,054.6	1,096.8
Otros Ingresos Federales	286.4	386.1	405.4	409.5	417.7
Ingresos Propios	2,407.7	2,518.2	2,663.4	2,830.1	2,973.5
Impuestos	1,673.5	1,760.1	1,865.7	1,996.3	2,116.1
Derechos	494.2	525.6	562.4	590.5	608.2
Productos	121.8	103.3	105.4	108.6	110.7
Aprovechamientos	33.5	38.0	34.2	35.3	36.0
Otros Propios	84.8	91.1	95.7	99.5	102.5
<b>Ingresos Totales</b>	<b>5,514.9</b>	<b>5,933.4</b>	<b>6,326.7</b>	<b>6,679.2</b>	<b>6,944.5</b>
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	4,853.0	5,380.5	5,493.1	5,967.1	6,022.3
Servicios Personales	1,963.7	2,128.9	2,214.1	2,280.5	2,371.7
Materiales y Suministros	358.9	352.4	387.7	407.1	419.3
Servicios Generales	1,230.2	1,350.3	1,485.4	1,529.9	1,575.8
Servicio de la Deuda	198.1	166.2	92.5	410.0	275.6
Transferencias y Subsidios	1,102.0	1,382.5	1,313.4	1,339.7	1,379.9
Gastos no Operativos	850.2	797.0	1,030.1	1,061.6	1,093.8
Bienes Muebles e Inmuebles	123.1	30.4	33.4	35.1	36.5
Obra Pública	727.1	766.6	996.6	1,026.5	1,057.3
<b>Gasto Total</b>	<b>5,703.2</b>	<b>6,177.5</b>	<b>6,523.1</b>	<b>7,028.8</b>	<b>7,116.1</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>-188.3</b>	<b>-244.1</b>	<b>-196.4</b>	<b>-349.6</b>	<b>-171.6</b>
Balance Primario	9.8	-77.9	-103.9	60.4	104.0
Balance Primario Ajustado	-47.8	-18.8	-162.8	123.4	122.6
Balance Financiero a Ingresos Totales	-3.4%	-4.1%	-3.1%	-5.2%	-2.5%
Balance Primario a Ingresos Totales	0.2%	-1.3%	-1.6%	0.9%	1.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-0.9%	-0.3%	-2.6%	1.8%	1.8%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	4,285.7	4,582.0	4,892.3	5,215.1	5,430.0
<b>ILD netos de SDE</b>	<b>4,116.7</b>	<b>4,433.5</b>	<b>4,799.8</b>	<b>4,805.1</b>	<b>5,154.4</b>

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	364.9	262.9	422.2	346.6	193.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	156.4	97.2	156.1	93.2	74.5
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	521.2	360.1	578.3	439.8	268.2
Porcentaje de Restricción	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3
Cambio en efectivo Libre	68.6	-102.0	159.3	-75.6	-152.9
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	12.8	19.4	19.4
Pasivo Circulante neto de Anticipos	333.2	356.5	356.5	356.5	356.5
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografía de Largo Plazo	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
Estructurada	237.4	88.9	432.0	261.5	0.0
Deuda Total	237.4	88.9	432.0	261.5	0.0
Deuda Neta	-127.4	-174.0	-3.0	-104.4	-213.0
Deuda Neta a ILD	-3.0%	-3.8%	-0.1%	-2.0%	-3.9%
Pasivo Circulante a ILD	7.8%	7.8%	7.3%	6.8%	6.6%

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-188.3	-244.1	-196.4	-349.6	-171.6
Movimiento en caja restringida	-57.6	59.1	-58.9	62.9	18.7
Movimiento en Pasivo Circulante neto	162.5	23.2	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-83.4	-161.8	-255.3	-286.6	-152.9
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	427.5	217.5	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	-12.8	-6.5	0.0
Otros movimientos	152.0	59.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	68.6	-102.0	159.3	-75.6	-152.9
CBI inicial (libre)	296.3	364.9	262.9	422.2	346.6
CBI (libre) Final	364.9	262.9	422.2	346.6	193.6
Servicio de la deuda total (SD)	198.1	166.2	92.5	410.0	275.6
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	198.1	166.2	92.5	410.0	275.6
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	4.6%	3.6%	1.9%	7.9%	5.1%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Comportamientos y Supuestos del Municipio de Chihuahua

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

	tmac <sub>2021-2024</sub>	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	15.0%	19.8%	9.9%	7.3%	5.1%
Participaciones (Ramo 28)	17.0%	20.6%	9.9%	8.0%	7.0%
Aportaciones (Ramo 33)	9.5%	18.5%	2.4%	6.6%	2.5%
Otros Ingresos Federales	21.0%	18.8%	34.8%	5.0%	1.0%
Ingresos Propios	11.5%	19.7%	4.6%	5.8%	6.3%
Impuestos	11.1%	14.9%	5.2%	6.0%	7.0%
Derechos	14.0%	20.4%	6.3%	7.0%	5.0%
Productos	9.1%	222.7%	-15.1%	2.0%	3.0%
Aprovechamientos	5.8%	0.5%	13.7%	-10.0%	3.0%
Otros Propios	11.0%	14.3%	7.4%	5.0%	4.0%
Ingresos Totales	13.5%	19.7%	7.6%	6.6%	5.6%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	15.2%	21.5%	10.9%	2.1%	8.6%
Servicios Personales	10.3%	14.2%	8.4%	4.0%	3.0%
Materiales y Suministros	19.2%	29.1%	-1.8%	10.0%	5.0%
Servicios Generales	23.0%	31.6%	9.8%	10.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	113.9%	281.1%	-16.1%	-44.3%	343.0%
Transferencias y Subsidios	15.4%	9.1%	25.5%	-5.0%	2.0%
Gastos no Operativos	23.1%	17.3%	-6.3%	29.2%	3.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	11.6%	8.4%	-75.3%	10.0%	5.0%
Obra Pública	23.6%	19.0%	5.4%	30.0%	3.0%
Gasto Total	16.9%	20.8%	8.3%	5.6%	7.8%

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. Criterios Generales Metodológicos, octubre 2024.
Calificación anterior	HR AAA con Perspectiva Estable. HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa.
Fecha de última acción de calificación	30 de abril de 2024 (Local); 02 de diciembre de 2024 (Global).
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2024, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025.
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 calificadora [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)

