

Municipio de  
Tuxpan  
HR A  
Perspectiva  
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
3 de junio de 2025  
A NRSRO Rating\*\*

**2023**  
HR A-  
Perspectiva Estable

**2024**  
HR A  
Perspectiva Estable

**2025**  
HR A  
Perspectiva Estable



**Víctor Toriz**

[victor.toriz@hrratings.com](mailto:victor.toriz@hrratings.com)

Subdirector de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
Analista Responsable



**Leonardo Amador**

[leonardo.amador@hrratings.com](mailto:leonardo.amador@hrratings.com)

Analista Sr. de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana



**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 Tuxpan, Estado de Veracruz

La ratificación de la calificación obedece a que las métricas de deuda de la Entidad se ubicaron en rangos similares a lo estimado en la revisión anterior, así como a la expectativa de que el nivel de endeudamiento relativo continuará decreciendo en los próximos años. Al cierre de 2024, en línea con una reducción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), la razón de Servicio de Deuda (SD) a ILD ascendió a 6.3%, por encima del 5.3% proyectado. Sin embargo, el Municipio presentó un mayor nivel de liquidez que el esperado previamente, por lo que la Deuda Neta (DN) representó 12.7% de los ILD, un nivel inferior al 14.3% estimado. Para los próximos años, HR Ratings estima un repunte en los ILD, que sería impulsado por un desempeño positivo en la recaudación propia. Esto, sumado a un decremento en el Gasto de Inversión, permitiría contener un mayor Gasto Corriente y, con ello, se observaría un déficit promedio en el Balance Primario (BP) equivalente al 0.3% de los Ingresos Totales (IT) de 2025 a 2027. Debido a lo anterior, no se contempla el uso de financiamiento de corto o largo plazo, por lo que se estima que las métricas de DN y SD a ILD descenderán a un promedio de 6.4% y 5.1% durante el horizonte de proyección.

### Variables Relevantes: Municipio de Tuxpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos Totales (IT)	927.7	948.1	926.1	959.2	993.1	280.1	266.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	660.9	644.7	647.6	671.8	696.6	206.3	202.1
Deuda Neta	100.3	82.1	67.6	43.0	15.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	11.6%	-13.0%	-5.4%	-3.2%	-3.1%	7.3%	21.3%
Balance Primario a IT	15.7%	-8.7%	-1.7%	0.4%	0.4%	10.9%	24.3%
Balance Primario Ajustado a IT	7.4%	3.1%	-0.2%	0.6%	0.7%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	5.7%	6.3%	5.3%	5.1%	5.0%	4.9%	3.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	15.2%	12.7%	10.4%	6.4%	2.2%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante* a ILD	-0.4%	2.9%	7.2%	10.8%	14.0%	n.a.	n.a.

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

\*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Endeudamiento relativo a ingresos.** Al cuarto trimestre de 2024, la Deuda Directa del Municipio fue de P\$120.2m, y actualmente está conformada por cuatro créditos estructurados con Bansí, así como por la parte de la Bursatilización de Flujos de los Municipios de Veracruz correspondiente a Tuxpan (claves de pizarra VRZCB 08 y VRZCB 08U). A causa de que el nivel de liquidez observado fue superior al proyectado, la métrica de DN a ILD decreció de 15.2% en 2023 a 12.7% en 2024. Por ende, la métrica también se situó por debajo del 14.3%. Por su parte, el SD ascendió ligeramente a 6.3% de los ILD en 2024, por encima del 5.7% registrado en 2023 y del 5.3% estimado, en línea con la amortización de la deuda estructurada y un menor monto de ILD.
- **Resultado en el Balance Primario.** El Municipio reportó un BP deficitario de 8.7% de los IT (vs un superávit de 15.7% observado en 2023). Esto fue resultado de un alza en el Gasto Corriente, después de que la Entidad dirigió un monto extraordinario de recursos a la compra y mantenimiento de luminarias, lo que impactó el capítulo de Servicios Generales. En cuanto a la desviación frente al déficit estimado de 4.2%, los Ingresos Federales fueron 5.7% menores, lo que se explica por una reducción de las Participaciones, después de la activación del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas y Municipios (FEIEF) en 2023. Sin embargo, como resultado de un buen desempeño en la recaudación de Impuestos y Derechos, los Ingresos Propios del Municipio fueron superiores a los proyectados.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC neto de Anticipos pasó de ser negativo a P\$18.9m entre 2023 y 2024, luego de que se registró un monto superior de obligaciones de corto plazo asociadas a Proveedores y Contratistas, las cuales crecieron 32.7% en el mismo lapso. De forma adicional, los Anticipos a Proveedores se redujeron de P\$31.2m en 2023 a P\$17.4m en 2024. Con ello, la métrica de PC a ILD pasó de un nivel negativo a 2.9% (vs. un nivel negativo esperado), lo que se considera bajo frente al promedio de los municipios calificados por HR Ratings.

## Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para 2025, HR Ratings estima un déficit en el BP que equivaldría al 1.7% de los IT, el cual sería menor al 8.7% reportado en 2024. Esto se debería a un gasto inferior en Inversión Pública Productiva luego de que, en 2024, la Entidad aprovechó su posición de liquidez para ejecutar un amplio plan de infraestructura. Adicionalmente, se espera una disminución en el Gasto Corriente, luego de erogaciones extraordinarias para la instalación y mantenimiento de luminarias en 2024. Posteriormente, a pesar de que el Gasto Corriente repuntaría, se estima una tendencia ascendente en los ILD. Con ello, se proyecta un superávit promedio que representaría 0.4% de los IT para 2026 y 2027.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** A causa del perfil de amortización vigente de la Deuda Directa, donde no se considera la contratación de financiamiento de corto o largo plazo, se estima que la razón de SD a ILD decrecerá a un promedio de 5.1% entre 2025 y 2027. En el mismo sentido, la DN disminuiría a un promedio de 6.4% durante el horizonte de proyección. Por último, de acuerdo con los balances proyectados, se espera que el PC aumente a un promedio de 10.7% de los ILD de 2025 a 2027.



## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza se evalúa nuevamente como *limitado*, lo que impacta negativamente la calificación, mientras que los factores ambientales y sociales se ratifican como *promedio*. Con relación al factor de gobernanza, la Entidad mantiene litigios desde 2022 con una empresa privada y la institución financiera encargada del fideicomiso de cobro, debido a la terminación anticipada del contrato de una Asociación Público-Privada (APP) bajo esquema de concesión, relacionada con la provisión y modernización del servicio de alumbrado público. HR Ratings dará seguimiento a la evolución de los litigios, así como a cualquier impacto que estos tengan en las finanzas municipales. Respecto al factor ambiental, los niveles de vulnerabilidad ante deslaves e inundaciones en el Municipio se sitúan dentro de un rango promedio, además de que no se identificaron contingencias relevantes en los servicios de recolección de basura y de agua potable y alcantarillado. Finalmente, en cuanto al factor social, las métricas más importantes de vulnerabilidad, pobreza multidimensional e incidencia delictiva son, en promedio, similares a sus pares nacionales.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Fortalecimiento de los ILD.** En caso de que los Ingresos Propios de la Entidad muestren mayor dinamismo que el anticipado, y esto provoque que los ILD estén por encima de la estimación de HR Ratings, las métricas de deuda y servicio de deuda podrían fortalecerse. Si este escenario lleva a que las razones de DN y SD a ILD sean, en promedio, iguales o inferiores a 5.0% y 2.0% durante el horizonte de proyección, la calificación podría revisarse al alza.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Debilitamiento de las métricas de deuda.** Si la Entidad reporta un importante déficit fiscal en 2025, y esto se traduce en un debilitamiento de su posición de liquidez, se podría observar un importante incremento en el Pasivo Circulante. Asimismo, si el Municipio recurre a la contratación de deuda estructurada para la ejecución de proyectos de inversión, las métricas de deuda podrían deteriorarse. En caso de que lo anterior derive en que las métricas de PC o DN a ILD se coloquen por encima de 16.0% y 18.0% en 2025, se podría generar un efecto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	770.0	790.3	771.4	798.7	827.0	210.8	205.8
Participaciones (Ramo 28)	503.1	486.8	492.9	511.4	530.5	137.0	141.4
Aportaciones (Ramo 33)	245.4	252.4	258.1	267.1	276.5	68.8	60.1
Otros Ingresos Federales	21.5	51.1	20.4	20.2	20.0	5.0	4.3
Ingresos Propios	157.8	157.9	154.7	160.5	166.1	69.3	60.7
Impuestos	48.6	53.6	55.7	57.9	60.3	29.9	30.9
Derechos	80.1	83.2	79.0	82.0	84.7	33.6	26.1
Productos	11.0	11.4	9.9	10.0	10.2	3.3	0.9
Aprovechamientos	12.1	9.7	10.1	10.6	11.0	2.4	2.8
Otros Propios	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Ingresos Totales</b>	<b>927.7</b>	<b>948.1</b>	<b>926.1</b>	<b>959.2</b>	<b>993.1</b>	<b>280.1</b>	<b>266.5</b>
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	693.0	839.3	823.1	861.4	899.5	160.4	163.6
Servicios Personales	359.3	409.0	429.5	451.0	473.5	96.9	103.9
Materiales y Suministros	69.2	87.7	90.8	93.8	96.8	14.4	15.5
Servicios Generales	197.5	265.8	233.9	246.8	257.2	39.2	38.0
Servicio de la Deuda	37.6	40.8	34.6	34.2	34.8	10.0	7.9
Transferencias y Subsidios	29.1	35.5	33.9	35.3	36.7	4.2	3.2
Otros Gastos Corrientes	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.1	0.1
Gastos no Operativos	126.3	231.4	152.7	128.1	124.4	99.1	46.0
Bienes Muebles e Inmuebles	21.2	19.0	19.9	11.9	11.7	5.1	7.1
Obra Pública	105.1	212.4	132.8	116.2	112.7	94.0	38.9
Otros Gastos	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.0	0.0
<b>Gasto Total</b>	<b>819.7</b>	<b>1,071.1</b>	<b>976.1</b>	<b>989.9</b>	<b>1,024.3</b>	<b>259.6</b>	<b>209.6</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>108.0</b>	<b>-122.9</b>	<b>-50.0</b>	<b>-30.7</b>	<b>-31.2</b>	<b>20.5</b>	<b>56.8</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>145.6</b>	<b>-82.1</b>	<b>-15.4</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>	<b>30.5</b>	<b>64.7</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>68.8</b>	<b>29.0</b>	<b>-2.0</b>	<b>6.1</b>	<b>7.3</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Balance Financiero a Ingresos Totales</b>	<b>11.6%</b>	<b>-13.0%</b>	<b>-5.4%</b>	<b>-3.2%</b>	<b>-3.1%</b>	<b>7.3%</b>	<b>21.3%</b>
<b>Balance Primario a Ingresos Totales</b>	<b>15.7%</b>	<b>-8.7%</b>	<b>-1.7%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.4%</b>	<b>10.9%</b>	<b>24.3%</b>
<b>Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales</b>	<b>7.4%</b>	<b>3.1%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.7%</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Ingresos de Libre Disposición (ILD)</b>	<b>660.9</b>	<b>644.7</b>	<b>647.6</b>	<b>671.8</b>	<b>696.6</b>	<b>206.3</b>	<b>202.1</b>
<b>ILD netos de SDE</b>	<b>643.6</b>	<b>622.5</b>	<b>613.1</b>	<b>637.6</b>	<b>661.8</b>	<b>196.3</b>	<b>194.1</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 Tuxpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	42.1	38.2	29.2	27.5	25.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	168.4	57.3	43.8	41.2	37.5
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	210.4	95.4	73.1	68.7	62.5
Porcentaje de Restricción	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6
Cambio en efectivo Libre	19.2	-3.9	-8.9	-1.8	-2.5
Pasivo Circulante neto de Anticipos	-2.4	18.9	46.6	72.9	97.9
Deuda Directa					
Estructurada	142.4	120.2	96.8	70.4	40.6
Deuda Total	142.4	120.2	96.8	70.4	40.6
Deuda Neta	100.3	82.1	67.6	43.0	15.6
Deuda Neta a ILD	15.2%	12.7%	10.4%	6.4%	2.2%
Pasivo Circulante a ILD	-0.4%	2.9%	7.2%	10.8%	14.0%

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

p: Proyectado.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tuxpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	108.0	-122.9	-50.0	-30.7	-31.2
Movimiento en caja restringida	-76.8	111.1	13.4	2.6	3.7
Movimiento en Pasivo Circulante neto	6.3	21.3	27.6	26.3	25.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	37.5	9.4	-8.9	-1.8	-2.5
Otros movimientos	-18.3	-13.4	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	19.2	-3.9	-8.9	-1.8	-2.5
CBI inicial (libre)	22.9	42.1	38.2	29.2	27.5
CBI (libre) Final	42.1	38.2	29.2	27.5	25.0
Servicio de la deuda total (SD)	37.6	40.8	34.6	34.2	34.8
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	37.6	40.8	34.6	34.2	34.8
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	5.7%	6.3%	5.3%	5.1%	5.0%
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 Tuxpan

### 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	5.6%	18.7%	2.6%	-2.4%	3.5%
Participaciones (Ramo 28)	4.4%	20.5%	-3.2%	1.2%	3.8%
Aportaciones (Ramo 33)	6.5%	15.4%	2.9%	2.3%	3.5%
Otros Ingresos Federales	13.8%	14.6%	137.3%	-60.0%	-1.0%
Ingresos Propios	16.4%	28.4%	0.1%	-2.0%	3.7%
Impuestos	8.2%	2.6%	10.1%	4.0%	4.0%
Derechos	20.4%	40.5%	3.9%	-5.0%	3.8%
Productos	78.1%	50.6%	3.6%	-13.5%	1.0%
Aprovechamientos	6.6%	8.1%	-19.6%	4.5%	4.3%
Ingresos Totales	7.1%	20.2%	2.2%	-2.3%	3.6%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	11.3%	19.0%	21.1%	-1.9%	4.7%
Servicios Personales	9.8%	5.1%	13.9%	5.0%	5.0%
Materiales y Suministros	7.5%	21.6%	26.7%	3.5%	3.2%
Servicios Generales	14.8%	37.6%	34.6%	-12.0%	5.5%
Servicio de la Deuda	12.3%	28.4%	8.6%	-15.4%	-1.0%
Transferencias y Subsidios	15.4%	175.7%	22.1%	-4.5%	4.0%
Gastos no Operativos	10.7%	151.3%	83.3%	-34.0%	-16.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	124.1%	348.2%	-10.3%	4.8%	-40.0%
Obra Pública	8.0%	130.8%	102.2%	-37.5%	-12.5%
Gasto Total	11.2%	29.5%	30.7%	-8.9%	1.4%

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	2 de agosto de 2024.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2024, el Avance Presupuestal de marzo de 2025 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 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)

