

Municipio de
Tijuana
HR AA+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
4 de julio de 2025
A NRSRO Rating**



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Leonardo Amador

leonardo.amador@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para el Municipio de Tijuana, Estado de Baja California

La ratificación de la calificación del Municipio obedece principalmente al nulo endeudamiento observado y proyectado, así como a la expectativa de que los Ingresos de Libre Disposición (ILD) sostendrán una dinámica ascendente durante los próximos años. Al cierre del 2024, la Entidad no registró deuda bancaria, por lo que la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD se mantuvo negativa entre 2023 y 2024, similar a lo estimado en la revisión anterior. Actualmente, la Entidad se encuentra en proceso de suscribir contratos plurianuales de arrendamiento y de Obra Pública con el objetivo de fortalecer la provisión de múltiples servicios e infraestructura pública, para los cuales el Congreso del Estado de Baja California aprobó un monto máximo a ejercer de P\$5,493.4 millones (m) entre 2025 y 2027. En consecuencia, se estima un déficit promedio de 3.7% en la razón de Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) durante el mismo periodo, mientras que el Pasivo Circulante (PC) ascendería a un promedio de 33.4% de los ILD. Sin embargo, se espera que los ILD retomen un comportamiento creciente durante el horizonte de proyección, en línea con la ejecución de un paquete de estrategias recaudatorias que incluirían actualizaciones catastrales y condonación de multas y recargos. Con esto, no se considera la contratación de financiamiento en los siguientes ejercicios, por lo que se estima que la DN conservará un nivel negativo de 2025 a 2027.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Tijuana

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos Totales (IT)	12,112.9	11,567.5	12,482.6	13,178.8	13,750.6	3,604.7	3,638.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	9,925.1	9,395.2	10,224.5	10,830.8	11,418.3	3,000.3	3,029.9
Deuda Neta	-1,152.9	-1,582.7	-1,793.0	-867.5	-796.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	15.5%	-25.9%	-4.2%	-5.7%	-1.1%	45.4%	52.6%
Balance Primario a IT	18.0%	-5.9%	-4.2%	-5.7%	-1.1%	109.7%	52.6%
Balance Primario Ajustado a IT	17.5%	-3.0%	-5.5%	-3.9%	-0.6%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda* a ILD	3.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	77.3%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-11.6%	-16.8%	-17.5%	-8.0%	-7.0%	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	13.2%	31.6%	37.9%	32.0%	30.4%	n.a.	n.a.

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

*El Servicio de Deuda en 2024 no incluye la amortización del total de deuda estructurada, luego del prepago voluntario observado durante el primer trimestre del mismo ejercicio.

**Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Nulo nivel de endeudamiento.** Al primer trimestre de 2025, el Municipio no contaba con deuda bancaria de algún tipo, tras la amortización anticipada de la Deuda Directa suscitada en el primer bimestre de 2024. Como consecuencia, la métrica de DN a ILD continuó negativa entre 2023 y 2024, en línea con lo estimado en la revisión anterior. En lo que respecta al Servicio de Deuda (SD), éste decreció de 3.0% de los ILD en 2023 a 0.2% en 2024, de acuerdo con un pago mínimo de intereses relacionados con la deuda estructurada, la cual fue liquidada a inicios del ejercicio anterior. Es relevante destacar que, debido a que la operación de prepago fue voluntaria, no se considera la amortización dentro de la métrica de SD a ILD, sino únicamente los intereses generados.
- **Resultado en el Balance Primario.** El Municipio presentó un déficit de 5.9% en la métrica de BP a IT en 2024 (vs. un superávit de 18.0% en 2023). Esto fue resultado de un aumento en el Gasto Corriente, después de que la Entidad dirigió un monto superior de recursos al mantenimiento de su parque vehicular, lo que presionó al alza el capítulo de Servicios Generales. Además, se observó un incremento en Transferencias y Subsidios, debido a la firma de un convenio de coordinación para el pago y resolución de controversias con el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Gobierno y Municipios del Estado de Baja California (ISSSTECALI). HR Ratings estimaba un déficit de 3.5% puesto que, además de contemplar un Gasto Corriente inferior, se esperaba un mayor nivel de Participaciones.
- **Nivel de Pasivo Circulante.** El PC pasó de P\$1,310.1m en 2023 a P\$2,972.3m en 2024, puesto que se registraron mayores obligaciones corto plazo asociadas a Proveedores y Servicios Personales por Pagar, además de que se reconoció un adeudo de la Comisión Estatal de Servicios Públicos de Tijuana (CESPT), lo que impulsó un alza en la cuenta de Otros Pasivos Circulantes por Pagar. Con ello, el PC ascendió a 31.6% en 2024, por lo que superó el 13.2% observado en 2023 y el 13.1% esperado. Sin embargo, es importante mencionar que el Municipio realizó un pago parcial de PC durante el primer trimestre de 2025, por lo que el saldo de estas cuentas disminuyó frente al término de 2024.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para 2025 y 2026, HR Ratings estima un déficit promedio en el BP que equivaldría al 4.9% de los IT, el cual sería ligeramente menor al 5.9% registrado en 2024. El déficit obedecería a un aumento esperado en el Gasto Corriente y de Inversión, en línea con la suscripción esperada de contratos plurianuales de arrendamiento e



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Inversión Pública. Los montos máximos autorizados por el Congreso del Estado de Baja California para los contratos de arrendamiento fueron P\$1,015.7m para 2025, P\$1,376.8m para 2026 y P\$1,086.4m para 2027, mientras que los contratos de Obra Pública cuentan con montos máximos de P\$622.8m, P\$901.5m y P\$490.2m. No obstante, el déficit sería limitado por la expectativa de crecimiento en los ILD, puesto que se proyecta la implementación de diversas estrategias recaudatorias, como descuentos y condonaciones sobre multas de Predial y actualizaciones catastrales constantes. Por lo tanto, debido a que en 2027 se registraría un menor pago anual asociado a los contratos plurianuales, se proyecta un menor déficit en la razón de BP a IT, de 1.1%.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** A causa del nulo nivel de endeudamiento de la Entidad, y de que no se considera la utilización de financiamiento de corto o largo plazo, se estima que la razón de DN a ILD conservara un nivel negativo entre 2025 y 2027, en tanto que no se registraría SD durante el horizonte de proyección. Asimismo, considerando los resultados fiscales esperados y la suscripción estimada de contratos plurianuales de Inversión Pública, se proyecta que la métrica de PC a ILD crecerá a 37.9% para 2025. De forma posterior, el PC volvería a niveles observados previamente y representaría, en promedio, 31.2% de los ILD de 2026 a 2027.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza se ratifica como *superior*, lo que impacta positivamente la calificación, en tanto que los factores ambiental y social se califican como *promedio*. Con relación al factor de gobernanza, se ha observado estabilidad operativa y continuidad en las políticas públicas implementadas, lo que mitiga el riesgo asociado a cambios de administración. Además, no se identificaron pasivos contingentes importantes por laudos laborales o adeudos institucionales. En lo que refiere al factor ambiental, el Municipio tiene niveles promedio de vulnerabilidad ante deslaves e inundaciones, mientras que no se reportaron contingencias significativas en los servicios de agua potable y recolección de residuos sólidos. Finalmente, respecto al factor social, a pesar de que la Entidad cuenta con áreas de oportunidad en algunos indicadores de seguridad pública, esta presenta tasas inferiores de pobreza extrema, pobreza moderada y vulnerabilidad por ingresos que el promedio de los municipios en México.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción del Pasivo Circulante.** En caso de que los ILD presenten un crecimiento más acelerado que el estimado por HR Ratings, o que se observe una reducción en el Gasto Total, la Entidad podría realizar un importante pago de Pasivo Circulante. Si este escenario provoca que la métrica de PC a ILD se coloque por debajo de 9.5% durante los siguientes ejercicios, la calificación del Municipio podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Debilitamiento de las métricas de deuda.** Si el Municipio recurre a la contratación de deuda de corto o largo plazo dentro de los próximos años, o si se reporta un mayor apalancamiento a través de Pasivo Circulante, las métricas de deuda podrían deteriorarse. En caso de que las razones de SD o PC a ILD sean superiores, en promedio, a 2.1% y 51.0%, 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 Tijuana

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	7,605.2	6,966.0	7,555.1	7,923.1	8,200.3	1,883.5	1,898.1
Participaciones (Ramo 28)	5,417.4	4,793.7	5,297.1	5,575.2	5,867.9	1,279.0	1,289.0
Aportaciones (Ramo 33)	2,043.8	2,034.0	2,140.5	2,242.2	2,331.9	524.0	553.0
Otros Ingresos Federales	144.0	138.3	117.6	105.8	0.5	80.5	56.1
Ingresos Propios	4,507.7	4,601.5	4,927.5	5,255.6	5,550.4	1,721.3	1,740.9
Impuestos	2,651.6	2,721.1	3,020.4	3,262.1	3,474.1	1,224.5	1,410.9
Derechos	1,393.7	1,651.2	1,676.0	1,759.8	1,839.0	438.1	287.3
Productos	215.3	69.6	67.5	66.2	65.5	25.4	8.5
Aprovechamientos	247.1	159.5	163.5	167.6	171.8	33.3	34.1
Ingresos Totales	12,112.9	11,567.5	12,482.6	13,178.8	13,750.6	3,604.7	3,638.9
Egresos							
Gasto Corriente	8,365.0	12,720.3	10,949.5	11,573.0	11,686.0	1,895.3	1,694.7
Servicios Personales	4,787.2	5,562.9	5,757.6	5,987.9	6,257.4	1,052.1	1,054.3
Materiales y Suministros	981.4	1,133.9	1,037.5	1,079.0	1,124.9	100.5	116.1
Servicios Generales	1,811.1	2,612.1	3,134.5	3,448.0	3,198.0	494.3	386.1
Servicio de la Deuda	298.5	2,314.7	0.0	0.0	0.0	2,318.7	0.0
Transferencias y Subsidios	486.9	1,096.6	1,019.8	1,058.1	1,105.7	221.7	138.3
Gastos no Operativos	1,755.0	1,635.2	1,859.8	2,151.9	2,018.4	41.8	29.5
Bienes Muebles e Inmuebles	341.5	256.3	205.1	207.6	210.2	12.5	2.3
Obra Pública	1,413.5	1,378.9	1,654.7	1,944.3	1,808.2	29.3	27.2
Otros Gastos	112.0	203.7	195.5	199.4	203.4	32.3	0.1
Gasto Total	10,232.0	14,559.2	13,004.8	13,924.3	13,907.8	1,969.4	1,724.4
Balance Financiero	1,880.9	-2,991.7	-522.2	-745.6	-157.1	1,635.3	1,914.5
Balance Primario	2,179.3	-676.9	-522.2	-745.6	-157.1	3,954.0	1,914.5
Balance Primario Ajustado	2,119.2	-348.3	-691.2	-514.2	-80.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	15.5%	-25.9%	-4.2%	-5.7%	-1.1%	45.4%	52.6%
Balance Primario a Ingresos Totales	18.0%	-5.9%	-4.2%	-5.7%	-1.1%	109.7%	52.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	17.5%	-3.0%	-5.5%	-3.9%	-0.6%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	9,925.1	9,395.2	10,224.5	10,830.8	11,418.3	3,000.3	3,029.9
ILD netos de SDE	9,873.1	7,103.2	10,224.5	10,830.8	11,418.3	681.6	3,029.9

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 Tijuana

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	3,445.0	1,582.7	1,793.0	867.5	796.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	607.9	279.3	448.3	216.9	140.6
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	4,052.9	1,862.0	2,241.3	1,084.4	937.0
Porcentaje de Restricción	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Cambio en efectivo Libre	1,253.7	-1,862.3	210.3	-925.5	-71.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	1,310.1	2,972.3	3,873.8	3,462.5	3,472.3
Deuda Directa					
Estructurada	2,292.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	2,292.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-1,152.9	-1,582.7	-1,793.0	-867.5	-796.5
Deuda Neta a ILD	-11.6%	-16.8%	-17.5%	-8.0%	-7.0%
Pasivo Circulante a ILD	13.2%	31.6%	37.9%	32.0%	30.4%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tijuana

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	1,880.9	-2,991.7	-522.2	-745.6	-157.1
Movimiento en caja restringida	-60.1	328.6	-169.0	231.4	76.3
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-459.6	1,662.2	901.5	-411.3	9.8
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	1,361.1	-1,000.8	210.3	-925.5	-71.0
Otros movimientos	-107.4	-861.5	0.0	0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	1,253.7	-1,862.3	210.3	-925.5	-71.0
CBI inicial (libre)	2,191.3	3,445.0	1,582.7	1,793.0	867.5
CBI (libre) Final	3,445.0	1,582.7	1,793.0	867.5	796.5
Servicio de la deuda total (SD)	298.5	22.7	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	298.5	22.7	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	3.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%
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.

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Tijuana

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	5.8%	20.2%	-8.4%	8.5%	4.9%
Participaciones (Ramo 28)	2.5%	19.0%	-11.5%	10.5%	5.2%
Aportaciones (Ramo 33)	12.3%	20.5%	-0.5%	5.2%	4.8%
Otros Ingresos Federales	555.3%	83.0%	-3.9%	-15.0%	-10.0%
Ingresos Propios	12.8%	11.6%	2.1%	7.1%	6.7%
Impuestos	9.9%	10.7%	2.6%	11.0%	8.0%
Derechos	20.8%	17.1%	18.5%	1.5%	5.0%
Productos	32.5%	183.3%	-67.7%	-3.0%	-2.0%
Aprovechamientos	-5.7%	-34.3%	-35.5%	2.5%	2.5%
Ingresos Totales	8.4%	16.8%	-4.5%	7.9%	5.6%
Egresos					
Gasto Corriente	15.2%	0.4%	52.1%	-13.9%	5.7%
Servicios Personales	6.9%	-2.2%	16.2%	3.5%	4.0%
Materiales y Suministros	15.1%	9.1%	15.5%	-8.5%	4.0%
Servicios Generales	38.8%	8.7%	44.2%	20.0%	10.0%
Transferencias y Subsidios	37.7%	8.5%	125.2%	-7.0%	3.8%
Gastos no Operativos	24.3%	88.9%	-6.8%	13.7%	15.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	2.0%	59.4%	-24.9%	-20.0%	1.3%
Obra Pública	31.3%	97.7%	-2.4%	20.0%	17.5%
Gasto Total	23.5%	9.8%	42.3%	-10.7%	7.1%

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 AA+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	16 de abril 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/

** 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 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, 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS