

Municipio de
Ensenada
HR BB-
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
30 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 BB- con Perspectiva Estable para el Municipio de Ensenada, Estado de Baja California

La ratificación de la calificación obedece a que las métricas de deuda observadas se ubicaron en un rango similar a las proyectadas en la revisión previa, así como a la expectativa de que la Entidad conservará el uso de deuda quirografaria en los próximos años. Al cierre de 2024, a causa un alza en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), la razón de Deuda Neta (DN) a ILD descendió a 19.9%, un valor ligeramente inferior al 20.7% estimado en la revisión anterior. Para los siguientes ejercicios, se proyecta un déficit promedio en el Balance Primario (BP) que equivaldría al 0.1% de los Ingresos Totales (IT), ya que se espera que mayores presiones de Gasto Corriente, entre las que destacaría la implementación de actualizaciones salariales, sean compensadas por un aumento en los ILD, en línea con la continuidad de diversas estrategias en materia recaudatoria. Por otro lado, de acuerdo con la información facilitada, la Entidad se encuentra renegociando un convenio de pago con el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado de Baja California (ISSSTECALI), cuyo último saldo reconocido representa el 122.0% de los ILD. Asimismo, el Municipio tendrá que cubrir los P\$259.4 millones (m), entre 2025 y 2029, correspondientes a dos convenios de pago con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Debido a estos pasivos contingentes, así como a los balances estimados, se proyecta que la Entidad conservará el uso de deuda de corto plazo para los próximos ejercicios. Por ende, aunque la DN ascendería a un promedio de 15.9% de los ILD de 2025 a 2027, se espera que la razón de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) aumente a un promedio de 19.0% durante el mismo periodo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE ENSENADA

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos Totales (IT)	2,782.2	3,053.5	3,162.6	3,289.1	3,392.0	1,088.3	1,132.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,162.4	2,483.8	2,570.8	2,673.6	2,778.0	929.4	967.8
Deuda Neta	473.6	494.4	457.3	426.5	388.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	1.6%	-0.5%	-2.8%	-2.6%	-2.4%	48.8%	46.8%
Balance Primario a IT	5.3%	2.8%	-0.2%	-0.1%	0.0%	51.3%	49.1%
Balance Primario Ajustado a IT	4.8%	3.6%	-0.1%	-0.1%	0.0%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	7.7%	8.0%	6.4%	6.2%	6.1%	8.4%	6.3%
SDQ a ILD Netos de SDE	3.0%	4.1%	3.5%	3.6%	3.6%	5.4%	3.6%
Deuda Neta a ILD	21.9%	19.9%	17.8%	16.0%	14.0%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	17.1%	15.1%	17.0%	19.2%	20.8%	9.5%	19.2%
Pasivo Circulante* a ILD	99.2%	85.5%	86.1%	85.7%	85.4%	n.a.	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Endeudamiento relativo a ingresos.** La Deuda Directa de la Entidad ascendió a P\$547.1m al primer trimestre de 2025, y estaba compuesta por un crédito estructurado y por dos de corto plazo, todos contratados con Bansí. Los créditos quirografarios, en conjunto, registraron un saldo insoluto de P\$105.0m, mientras que la deuda estructurada sumó P\$442.1m. Al término de 2024, la razón de DN a ILD se colocó en 19.9%, ligeramente por debajo del 21.9% reportado en 2023 y del 20.7% estimado, debido al buen desempeño de los ILD. Asimismo, las métricas de Servicio de Deuda (SD) y de Servicio de Deuda Quirografario (SDQ) a ILD crecieron de 7.7% y 3.0% a 8.0% y 4.1% respectivamente, de acuerdo con una mayor amortización de deuda de corto plazo. No obstante, estos indicadores fueron inferiores al 9.0% y 5.1% proyectados, a causa del mencionado aumento de los ILD.
- Resultado en el Balance Primario.** En 2024, el Municipio reportó un superávit en el BP de 2.8% de los IT, en tanto que en 2023 se observó un superávit de 5.3%. En este resultado, destaca un incremento en el Gasto Corriente, el cual se explica por mayores presiones salariales y un gasto superior en servicios de mantenimiento y arrendamiento. Sin embargo, lo anterior fue compensado por el crecimiento de los ILD, que obedeció a una importante recaudación de Impuestos y Derechos. HR Ratings consideraba un superávit ligeramente menor al presentado, de 1.2%, ya que se anticipaba un mayor gasto en Servicios Generales.
- Elevado nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC mantuvo un nivel similar de 2023 a 2024. Aunque el monto asociado a un adeudo del Municipio con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) disminuyó, se observó un incremento en el monto registrado que corresponde a la deuda con el ISSSTECALI. Como resultado del dinamismo de los ILD, la métrica de PC a ILD se redujo de 99.2% en 2023 a 85.5% en 2024, por lo que también fue menor al 94.9% estimado. Sin embargo, esta métrica se mantiene elevada comparada con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para el periodo 2025-2027, HR Ratings proyecta un déficit promedio en el BP que representaría el 0.1% de los IT (vs. un superávit de 2.8% en 2024). Esto se debería a un mayor Gasto Corriente, puesto que se espera la ejecución de nuevas actualizaciones salariales y que la Entidad destine más recursos al arrendamiento de patrullas y de camiones recolectores de residuos sólidos, lo que presionaría los capítulos de Servicios Personales y Generales.



No obstante, se proyecta que los ILD conservarán una tendencia ascendente, en línea con la continuidad esperada en diversas campañas y estrategias recaudatorias implementadas por el Municipio.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Tomando en cuenta la evolución estimada de los ILD, así como el perfil amortización vigente de la Deuda Directa, se espera que el SD y el SDQ disminuyan, en promedio, a 6.2% y 3.6% durante el horizonte de proyección. En el mismo tenor, debido a que no se considera la adquisición de deuda estructurada, se estima que la DN se contraerá a un promedio de 15.9% de los ILD entre 2025 y 2027. Sin embargo, HR Ratings proyecta que el Municipio contratará deuda de corto plazo en los siguientes ejercicios, por lo que la métrica de DQ a DT crecería a un promedio de 19.0%. Por último, de acuerdo con los resultados fiscales esperados, se proyecta que la razón de PC a ILD conservará un nivel similar al reportado en 2024 y se colocará en 85.7% de 2025 a 2027.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores de gobernanza y ambiental se vuelven a considerar como *limitados*, lo que afecta negativamente en la calificación, mientras que el factor social se mantiene como *promedio*. En lo que respecta al factor de gobernanza, el Municipio cuenta con adeudos institucionales importantes. De acuerdo con la información facilitada, el adeudo con el ISSSTECALI, cuyo último monto reconocido asciende a P\$3,031.2m, se encuentra en proceso de renegociación. De forma adicional, la Entidad está cubriendo con dos convenios de pago con el IMSS, que estipulan un pago de P\$259.4m entre 2025 y 2029. HR Ratings dará seguimiento a cualquier actualización que se produzca respecto a los adeudos y convenios de pago mencionados. Con relación al factor ambiental, con datos del Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), Ensenada cuenta con un nivel alto de vulnerabilidad ante deslaves, además de que durante los últimos años se ha registrado una alta exposición a incendios forestales. Finalmente, en cuanto al factor social, los indicadores más relevantes de pobreza multidimensional y seguridad pública se encuentran en línea con los promedios nacionales observados.

Factores que podrían subir la calificación

- **Renegociación y pago parcial del adeudo histórico con el ISSSTECALI.** En caso de que, durante los próximos ejercicios, la Entidad y el instituto formalicen un nuevo convenio que permita un pago parcial del adeudo y, por ende, una disminución de los riesgos asociados a un escenario de baja liquidez, la calificación podría revisarse al alza.
- **Reducción del Pasivo Circulante.** Si el Municipio, como resultado de un importante fortalecimiento de los ILD durante los siguientes ejercicios, realiza un pago de Pasivo Circulante que derive en que la razón de PC a ILD se coloque en un promedio igual o inferior a 79.0%, se podría generar un efecto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de servicio de deuda.** En caso de que, durante los siguientes años, la Entidad recurra a la adquisición de montos de deuda de corto plazo superiores a los estimados, o en caso de que se reporte la contratación de financiamiento estructurado para la ejecución de proyectos de inversión, las métricas de servicio de deuda podrían debilitarse. Si esto tiene como consecuencia que las métricas de SD y de SDQ sean mayores a 12.6% y 8.6% respectivamente, se podría generar un efecto negativo en la calificación.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ensenada

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,613.2	1,594.6	1,650.0	1,708.0	1,742.0	433.1	447.1
Participaciones (Ramo 28)	993.4	1,024.8	1,058.1	1,092.5	1,128.0	274.2	282.2
Aportaciones (Ramo 33)	543.0	532.1	555.9	580.9	607.1	139.7	146.7
Otros Ingresos Federales	76.8	37.7	36.0	34.5	6.9	19.2	18.1
Ingresos Propios	1,169.0	1,458.9	1,512.7	1,581.1	1,650.0	655.3	685.5
Impuestos	678.9	879.9	932.7	979.3	1,025.9	459.1	495.9
Derechos	388.4	449.9	467.9	486.6	506.1	150.5	163.3
Productos	10.2	26.6	14.6	14.3	14.2	6.1	2.3
Aprovechamientos	91.6	102.5	97.4	100.8	103.8	39.6	24.0
Ingresos Totales	2,782.2	3,053.5	3,162.6	3,289.1	3,392.0	1,088.3	1,132.6
Egresos							
Gasto Corriente	2,484.6	2,815.1	3,005.8	3,133.6	3,264.6	493.2	575.5
Servicios Personales	1,675.2	1,852.8	1,991.7	2,081.4	2,175.0	325.6	392.7
Materiales y Suministros	214.1	258.1	267.1	277.1	287.5	44.3	45.9
Servicios Generales	437.7	536.7	585.0	611.3	635.7	87.9	89.7
Servicio de la Deuda	102.9	100.4	84.7	81.2	80.0	28.0	25.9
Transferencias y Subsidios	54.7	67.2	77.2	82.6	86.4	15.4	29.7
Gastos no Operativos	242.2	246.7	240.4	234.0	201.5	58.8	21.5
Bienes Muebles e Inmuebles	18.5	13.9	14.6	15.0	15.3	0.7	1.4
Obra Pública	223.6	232.8	225.8	219.0	186.2	58.1	20.1
Otros Gastos	11.3	6.3	6.4	6.6	6.7	5.7	5.4
Gasto Total	2,738.1	3,068.1	3,252.6	3,374.2	3,472.8	557.7	602.4
Balance Financiero	44.1	-14.6	-90.0	-85.1	-80.8	530.7	530.2
Balance Primario	147.0	85.9	-5.2	-3.9	-0.9	558.7	556.1
Balance Primario Ajustado	133.4	110.6	-2.4	-3.1	0.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	1.6%	-0.5%	-2.8%	-2.6%	-2.4%	48.8%	46.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	5.3%	2.8%	-0.2%	-0.1%	0.0%	51.3%	49.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	4.8%	3.6%	-0.1%	-0.1%	0.0%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,162.4	2,483.8	2,570.8	2,673.6	2,778.0	929.4	967.8
ILD netos de SDE	2,131.5	2,451.2	2,494.1	2,600.5	2,706.4	901.4	941.9

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 Ensenada

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	109.0	36.1	43.9	43.4	42.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	109.0	84.3	81.5	80.7	79.7
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	218.1	120.4	125.3	124.1	122.6
Porcentaje de Restricción	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7
Cambio en efectivo Libre	-7.6	-72.9	7.8	-0.4	-0.5
Total de Amortización Simple	64.2	99.5	80.0	85.0	90.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	2,144.9	2,123.8	2,213.7	2,292.6	2,371.9
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	99.5	80.0	85.0	90.0	90.0
Estructurada	483.1	450.5	416.2	379.9	341.7
Deuda Total	582.6	530.5	501.2	469.9	431.7
Deuda Neta	473.6	494.4	457.3	426.5	388.8
Deuda Neta a ILD	21.9%	19.9%	17.8%	16.0%	14.0%
Pasivo Circulante a ILD	99.2%	85.5%	86.1%	85.7%	85.4%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Ensenada

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	44.1	-14.6	-90.0	-85.1	-80.8
Movimiento en caja restringida	-13.6	24.8	2.8	0.8	1.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	36.0	-21.2	89.9	78.9	79.3
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-64.2	-99.5	-80.0	-85.0	-90.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	2.3	-110.5	-77.2	-90.4	-90.5
Nuevas Disposiciones	99.5	0.0	85.0	90.0	90.0
Otros movimientos	-109.3	37.5	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-7.6	-72.9	7.8	-0.4	-0.5
CBI inicial (libre)	116.6	109.0	36.1	43.9	43.4
CBI (libre) Final	109.0	36.1	43.9	43.4	42.9
Servicio de la deuda total (SD)	167.1	199.9	164.7	166.2	170.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	102.9	100.4	76.7	73.1	71.6
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	64.2	99.5	88.1	93.1	98.3
Servicio de la Deuda a ILD	7.7%	8.0%	6.4%	6.2%	6.1%
SDQ a ILD netos de SDE	3.0%	4.1%	3.5%	3.6%	3.6%

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 Ensenada

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	13.0%	21.9%	-1.2%	3.5%	3.5%
Participaciones (Ramo 28)	15.5%	20.9%	3.2%	3.2%	3.3%
Aportaciones (Ramo 33)	10.4%	20.1%	-2.0%	4.5%	4.5%
Otros Ingresos Federales	-6.2%	55.5%	-51.0%	-4.5%	-4.0%
Ingresos Propios	22.2%	6.8%	24.8%	3.7%	4.5%
Impuestos	30.9%	12.5%	29.6%	6.0%	5.0%
Derechos	16.0%	1.5%	15.9%	4.0%	4.0%
Productos	124.7%	3957.6%	161.5%	-45.0%	-2.0%
Aprovechamientos	0.4%	-15.7%	12.0%	-5.0%	3.5%
Ingresos Totales	17.0%	15.1%	9.8%	3.6%	4.0%
Egresos					
Gasto Corriente	11.7%	13.2%	13.3%	6.8%	4.3%
Servicios Personales	9.4%	9.1%	10.6%	7.5%	4.5%
Materiales y Suministros	11.7%	6.7%	20.6%	3.5%	3.8%
Servicios Generales	21.4%	32.5%	22.6%	9.0%	4.5%
Servicio de la Deuda	15.5%	24.0%	-2.4%	-15.6%	-4.2%
Transferencias y Subsidios	4.5%	17.5%	22.8%	15.0%	7.0%
Gastos no Operativos	19.7%	78.4%	1.9%	-2.5%	-2.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	42.4%	103.4%	-24.9%	5.0%	2.5%
Obra Pública	18.7%	76.6%	4.1%	-3.0%	-3.0%
Gasto Total	12.1%	16.6%	12.1%	6.0%	3.7%

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 BB- con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	22 de julio 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 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS