

Municipio de  
Jilotepec  
**HR A**  
Perspectiva  
Positiva

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
27 de agosto de 2025  
A NRSRO Rating\*\*



**Ramón Villa**

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

Asociado Sr. de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
Analista Responsable



**María Ortiz**

[maria.ortiz@hrratings.com](mailto:maria.ortiz@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 y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva para el Municipio de Jilotepec, Estado de México

La ratificación de la calificación, así como el cambio en la Perspectiva de Estable a Positiva, obedece al bajo nivel de endeudamiento relativo del Municipio y a la expectativa de mantener un comportamiento a la baja durante ejercicios posteriores. Al cierre de 2024, Jilotepec mostró un resultado superavitario en Balance Primario (BP) equivalente a 4.0% de los Ingresos Totales (IT), de acuerdo con una reducción en el Gasto de Inversión, a la par de un incremento del 6.5% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) por una mejora en la recaudación local de Impuestos y en los ingresos percibidos a través de Participaciones Federales. Este comportamiento en los ILD, aunado a la amortización total de un crédito estructurado durante noviembre de 2024, hizo que la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD decreciera de 11.3% a 6.4%, lo cual ya se anticipaba en el reporte anterior. Asimismo, permitió llevar a cabo un pago a Proveedores de servicios de ejercicios anteriores mediante el uso parcial de la liquidez acumulada, con lo cual la métrica de Pasivo Circulante (PC) a ILD pasó 1.4% a 0.7% (vs. 1.3% estimado). Para los siguientes años, se espera que los ILD mantengan un comportamiento al alza, de acuerdo con un crecimiento de la Entidad relacionado con la instalación de nuevas empresas y desarrollos inmobiliarios, el cual ha permitido sostener un adecuado nivel de recaudación local. Con ello, así como con la expectativa de que el Municipio no recurra al uso de financiamiento adicional, se estima que la DN a ILD presente un valor promedio de 3.3% entre 2025 y 2027, mientras que el PC a ILD se sostendría por debajo de la media de los municipios calificados por HR Ratings, con un nivel medio de 3.9%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE JILOTEPEC

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos Totales (IT)	554.4	518.4	564.4	556.3	570.5	188.4	197.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	304.0	323.7	340.2	343.5	353.1	123.9	137.4
Deuda Neta	34.3	20.8	16.5	11.8	6.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-2.9%	-1.5%	-1.4%	-1.0%	-0.4%	53.8%	56.5%
Balance Primario a IT	-1.5%	4.0%	-0.2%	0.2%	0.8%	58.8%	57.5%
Balance Primario Ajustado a IT	-1.7%	4.5%	-0.2%	0.2%	0.8%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.6%	8.9%	1.9%	2.0%	2.0%	7.6%	1.5%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	11.3%	6.4%	4.9%	3.4%	1.7%	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	1.4%	0.7%	2.8%	4.3%	4.7%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Bajo nivel de endeudamiento.** La Deuda Directa de la Entidad ascendió a P\$24.1m al cierre de 2024, compuesta en su totalidad por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras-FEFOM. Con ello, así como con la liquidez reportada y con la amortización en noviembre de 2024 de un crédito estructurado con Banobras-FAIS adquirido durante agosto de 2023, la proporción de DN a ILD se redujo de 11.3% a 6.4% (vs. 5.8% estimado), mientras que el Servicio de la Deuda (SD) pasó de representar el 2.6% al 8.9% de los ILD (vs. 8.7% proyectado).
- Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$4.3m en 2023 a P\$2.1m durante 2024, de acuerdo con un pago realizado a Proveedores de Servicios prestados a la Entidad en ejercicios anteriores. Con ello, así como con el comportamiento positivo que mostraron los ILD, la métrica de PC a ILD se redujo de 1.4% a 0.7% (vs. 1.3% proyectado), lo cual se considera por debajo del promedio observado en el resto de los municipios calificados por HR Ratings.
- Superávit en el Balance Primario (BP).** Jilotepec reportó en 2024 un superávit en BP equivalente a 4.0% de los IT, cuando en 2023 mostró un déficit del 1.5%. Lo anterior, es consecuencia de una reducción en el Gasto ejercido en proyectos de Inversión, de acuerdo con un comportamiento extraordinario durante el período anterior por la ejecución de recursos recibidos a través de Convenios Federales en programas de Obra Pública. Adicionalmente, los ILD crecieron de forma interanual en 6.5%, en línea con una mejora en el cobro de Impuestos relacionada con el crecimiento propio de la zona y con una continuidad en el comportamiento creciente de las Participaciones Federales recibidas. HR Ratings estimaba para 2024 un BP superavitario ligeramente inferior del 3.5%, no obstante, el Gasto de Obra Pública fue menor al proyectado en 38.8%, mientras que la recaudación de Impuestos superó las expectativas en 8.0%.

## Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings estima para el período entre 2025 y 2027 un superávit cercano al equilibrio en BP equivalente a 0.3% de los IT. Lo anterior, en línea con la expectativa de mantener un comportamiento al alza en los ILD, debido a aumentos en los Ingresos por Participaciones Federales y en la continuidad del buen comportamiento de la recaudación local. Por su parte, se espera que durante 2025 el Municipio destine una mayor cantidad de recursos a proyectos de Inversión, de acuerdo con la expectativa de recibir recursos adicionales a través de Convenios Federales



durante dicho ejercicio, sin embargo, para el período entre 2026 y 2027 se espera disminuya a un comportamiento similar al observado históricamente.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente y con los resultados financieros estimados, se espera que la DN a ILD registre un nivel medio de 3.1% entre 2025 y 2027, Por su parte, el SD a ILD mantendría una media de 2.0% en ejercicios posteriores, en los cuales no se considera el uso de financiamiento adicional de ningún tipo. Finalmente, se espera que el PC como proporción de los ILD mantenga un nivel por debajo del promedio de los municipios calificados por HR Ratings del 3.7%.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza son ratificados como *limitados*, lo que afecta negativamente a la calificación. Respecto al factor social, el Municipio presenta condiciones *limitadas* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional. Por su parte, aunque actualmente existe un adecuado desglose y transparencia en la información proporcionada por el Municipio, históricamente se presentaron áreas de oportunidad acompañadas de una falta de continuidad en políticas públicas, lo cual se ve reflejado en una etiqueta *limitada* en el factor de gobernanza; no obstante, en caso de mantener un comportamiento similar al mostrado en ejercicios recientes, la etiqueta podría modificarse a *promedio*. Finalmente, en lo que al factor ambiental se refiere, Jilotepec presenta una exposición moderada a deslaves e inundaciones, mientras que no se identifican posibles contingencias relacionadas con la provisión de agua o el manejo de residuos sólidos, por lo cual, es ratificado como *promedio*.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales en línea con las expectativas de HR Ratings.** En caso de que el Municipio mantenga una continuidad en sus políticas públicas, lo cual permita que se cumplan nuestras expectativas respecto a los resultados fiscales, la Entidad mantendría un comportamiento decreciente en sus métricas de endeudamiento relativo, lo cual podría tener un impacto positivo sobre la calificación.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no estima la adquisición de financiamiento adicional dentro de sus proyecciones, por lo que una desviación de este supuesto que haga que la métrica de DN a ILD supere el 15.0%, o bien que la Deuda Quirografaria (DQ) como proporción de la Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, esto podría afectar negativamente a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	457.9	407.3	442.1	435.7	444.8	124.7	122.1
Participaciones (Ramo 28)	207.5	212.6	217.9	222.9	227.4	60.2	62.2
Aportaciones (Ramo 33)	167.6	167.5	175.2	178.6	181.4	46.2	41.0
Otros Ingresos Federales	82.8	27.2	49.0	34.3	36.0	18.3	18.9
Ingresos Propios	96.5	111.1	122.3	120.6	125.7	63.7	75.2
Impuestos	50.0	70.2	78.6	81.4	84.7	56.0	68.8
Derechos	38.0	31.1	32.6	30.7	31.9	5.6	4.0
Productos	1.0	5.8	4.7	5.0	5.4	0.1	0.1
Aprovechamientos	0.9	0.5	0.5	0.5	0.5	0.1	0.2
Otros Propios	6.7	3.6	5.9	3.0	3.2	1.9	2.1
<b>Ingresos Totales</b>	<b>554.4</b>	<b>518.4</b>	<b>564.4</b>	<b>556.3</b>	<b>570.5</b>	<b>188.4</b>	<b>197.3</b>
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	329.8	395.9	402.2	417.7	431.2	84.8	84.2
Servicios Personales	142.3	155.0	167.3	174.9	181.9	37.2	33.8
Materiales y Suministros	30.3	33.2	34.7	35.7	36.9	6.0	6.0
Servicios Generales	83.4	96.6	103.8	107.0	109.1	15.8	17.0
Servicio de la Deuda	7.8	28.9	6.5	6.7	7.1	9.4	2.1
Transferencias y Subsidios	66.1	82.3	89.9	93.5	96.3	22.7	26.7
Gastos no Operativos	240.7	130.5	169.8	144.1	141.7	2.2	1.7
Bienes Muebles e Inmuebles	17.3	7.5	16.0	8.8	9.1	2.2	1.7
Obra Pública	223.4	123.0	153.7	135.3	132.6	0.0	0.0
<b>Gasto Total</b>	<b>570.5</b>	<b>526.4</b>	<b>572.0</b>	<b>561.9</b>	<b>572.9</b>	<b>87.0</b>	<b>85.9</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>-16.1</b>	<b>-8.0</b>	<b>-7.7</b>	<b>-5.5</b>	<b>-2.4</b>	<b>101.4</b>	<b>111.4</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>-8.4</b>	<b>20.9</b>	<b>-1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>4.7</b>	<b>110.8</b>	<b>113.4</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>-9.5</b>	<b>23.5</b>	<b>-1.1</b>	<b>1.3</b>	<b>4.8</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Balance Financiero a Ingresos Totales</b>	<b>-2.9%</b>	<b>-1.5%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>53.8%</b>	<b>56.5%</b>
<b>Balance Primario a Ingresos Totales</b>	<b>-1.5%</b>	<b>4.0%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.8%</b>	<b>58.8%</b>	<b>57.5%</b>
<b>Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales</b>	<b>-1.7%</b>	<b>4.5%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.8%</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	304.0	323.7	340.2	343.5	353.1	123.9	137.4
ILD netos de SDE	300.7	299.8	333.7	336.8	346.0	114.5	135.4

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 Jilotepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	15.1	4.7	4.5	4.1	3.8
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	3.8	1.2	1.1	1.0	0.9
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	18.9	5.8	5.7	5.1	4.7
Cambio en efectivo Libre	-0.1	-10.4	-0.1	-0.4	-0.3
Pasivo Circulante neto de Anticipos	4.3	2.1	9.6	14.6	16.6
Deuda Directa					
Estructurada	49.4	25.5	21.1	15.9	9.9
Deuda Total	49.4	25.5	21.1	15.9	9.9
Deuda Neta	34.3	20.8	16.5	11.8	6.2
Deuda Neta a ILD	11.3%	6.4%	4.9%	3.4%	1.7%
Pasivo Circulante a ILD	1.4%	0.7%	2.8%	4.3%	4.7%

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-16.1	-8.0	-7.7	-5.5	-2.4
Movimiento en caja restringida	-1.1	2.6	0.0	0.1	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-0.9	-2.2	7.5	5.0	2.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-18.1	-7.5	-0.1	-0.4	-0.3
Otros movimientos	18.0	-2.9	-0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-0.1	-10.4	-0.1	-0.4	-0.3
CBI inicial (libre)	15.2	15.1	4.7	4.5	4.1
CBI (libre) Final	15.1	4.7	4.5	4.1	3.8
Servicio de la deuda total (SD)	7.8	28.9	6.5	6.7	7.1
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	7.8	28.9	6.5	6.7	7.1
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.6%	8.9%	1.9%	2.0%	2.0%
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 Jilotepec

### 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	8.4%	31.8%	-11.0%	8.5%	-1.4%
Participaciones (Ramo 28)	9.7%	15.8%	2.4%	2.5%	2.3%
Aportaciones (Ramo 33)	6.9%	15.1%	-0.1%	4.6%	1.9%
Otros Ingresos Federales	7.8%	266.4%	-67.1%	80.0%	-30.0%
Ingresos Propios	13.4%	24.2%	15.1%	10.1%	-1.4%
Impuestos	17.4%	1.4%	40.4%	12.0%	3.6%
Derechos	0.6%	49.3%	-18.1%	5.0%	-6.0%
Productos	40.5%	-66.0%	511.9%	-20.0%	8.0%
Aprovechamientos	83.6%	394.6%	-48.8%	8.0%	5.0%
Ingresos Totales	9.4%	30.4%	-6.5%	8.9%	-1.4%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	15.0%	16.5%	20.0%	1.6%	3.9%
Servicios Personales	7.2%	10.3%	8.9%	8.0%	4.5%
Materiales y Suministros	8.7%	27.0%	9.5%	4.5%	3.0%
Servicios Generales	33.4%	21.5%	15.8%	7.5%	3.0%
Servicio de la Deuda	83.0%	33.4%	272.7%	-77.5%	3.3%
Transferencias y Subsidios	18.0%	18.2%	24.5%	9.2%	4.0%
Gastos no Operativos	-9.7%	83.6%	-45.8%	30.1%	-15.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	84.0%	99.3%	-56.8%	115.0%	-45.0%
Obra Pública	-11.3%	82.5%	-44.9%	25.0%	-12.0%
Gasto Total	7.4%	37.7%	-7.7%	8.7%	-1.8%

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.
Calificación anterior	HR A con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	16 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)

