



**Víctor Toriz**

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

Subdirector de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
Analista Responsable



**Víctor Castro**

[victor.castro@hrratings.com](mailto:victor.castro@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 revisó a la baja la calificación de HR BBB+ a HR BBB y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Ixtapaluca, Estado de México

La revisión a la baja de la calificación obedece al bajo nivel de liquidez reportado al cierre del ejercicio, lo cual impactó las métricas de endeudamiento relativo, así como la expectativa del uso de financiamiento de corto plazo. En 2024, se reportó por segundo año consecutivo un déficit en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT), el cual ascendió a 6.2% (vs. el superávit proyectado de 1.4% en la revisión anterior). Este resultado obedece a un comportamiento creciente en las transferencias realizadas a los diferentes Organismos Públicos Descentralizados (OPD's); adicionalmente, se han observado presiones en el gasto de Servicios Personales debido a ajustes salariales en la plantilla del personal, por lo que el Municipio se vio obligado a hacer uso de la liquidez con la que contaba. Por lo anterior, la métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) aumentó de 14.1% a 20.2%, cuando se había anticipado un nivel de 12.7%. Para los próximos años, se proyecta un incremento en los sueldos del personal y un elevado nivel en las transferencias a los OPD's; sin embargo, se anticipa un déficit promedio de 0.2%, lo que obedece a un menor gasto en Obra Pública y a la tendencia creciente esperada en los ILD. Por lo anterior, y sumado al bajo nivel de liquidez, HR Ratings proyecta el uso de Deuda Quirografaria (DQ); con ello, la proporción de DQ a Deuda Total (DT) ascendería a un promedio de 5.5%, mientras que la DN a ILD reportaría un promedio de 16.1% (vs 10.0% de la revisión anterior).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE IXTAPALUCA

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos Totales (IT)	1,656.8	1,645.2	1,768.2	1,832.5	1,896.9	939.1	980.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	912.8	924.6	1,004.1	1,046.1	1,087.5	579.6	603.7
Deuda Neta	128.8	187.0	183.9	171.5	147.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-6.5%	-8.1%	-2.0%	-1.7%	-1.6%	-8.1%	8.0%
Balance Primario a IT	-4.7%	-6.2%	-0.2%	-0.2%	-0.1%	-6.4%	9.5%
Balance Primario Ajustado a IT	-4.2%	-0.3%	0.0%	-0.1%	-0.1%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	3.4%	3.3%	3.2%	3.7%	3.5%	2.7%	2.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.1%	1.1%	1.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	14.1%	20.2%	18.3%	16.4%	13.5%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	5.4%	5.7%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	34.5%	26.0%	26.4%	28.3%	30.8%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Déficit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2024 un déficit en el Balance Primario (BP), equivalente al 6.2% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2023 se observó un déficit de 4.7%. Lo anterior se debe a un aumento del 11.8% en el Gasto Corriente, resultado de un mayor monto erogado en Transferencias y Subsidios por recursos otorgados al Organismo Operador de Agua (OOA) y al Sistema Municipal para el Desarrollo Integral de la Familia (DIF), así como a un alza en Servicios Personales asociado a incrementos salariales. HR Ratings proyectaba un BP superavitario de 1.4% de los IT para 2024. Sin embargo, el deterioro corresponde a un incremento en las transferencias a los OPD's, así como a programas sociales, 23.7% superiores a lo proyectado. Adicionalmente, el gasto en Servicios Generales fue mayor en 7.4% al estimado.
- Incremento en el nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2024, la Deuda Total (DT) fue de P\$188.3 millones (m), compuesta por un crédito estructurado a través del programa especial FEFOM con Banobras cuyo saldo asciende a P\$164.4m, así como a un convenio con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM) con saldo de P\$21.7m. Sin embargo, debido al bajo nivel de liquidez con el que cerró la Entidad en 2024, la métrica de DN a ILD reportó un deterioro al pasar de 14.1% a 20.2%, cuando se estimaba un nivel de 12.7%. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue de 3.3%, nivel similar al 3.4% estimado anteriormente.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC se redujo de P\$332.2m en 2023 a P\$261.0m en 2024, debido a que el Municipio realizó pagos a las cuentas de Proveedores y Contratistas al hacer uso parcial de su liquidez acumulada de ejercicios anteriores. Con ello, la métrica de PC a ILD disminuyó de 34.5% en 2023 a 26.0% en 2024 (vs el 32.8% de la revisión anterior).

## Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para los próximos años, se proyecta un incremento en el Gasto Corriente donde se espera un alza en las remuneraciones salariales del personal administrativo como consecuencia del aumento en el salario mínimo. Adicionalmente, se contempla que se mantenga un elevado nivel en las transferencias a los OPD's para poder cubrir sus gastos operativos. No obstante, HR Ratings estima un déficit promedio en el BP de 0.2% entre 2025 y 2027 debido a un menor gasto en Obra Pública, así como como a la expectativa de mantener la tendencia positiva observada en los



ILD, como resultado de un alza en las Participaciones Federales, sumado a la continuidad en las acciones de fiscalización que impactarían a la recaudación en Impuestos.

- **Uso estimado de DQ y métricas de deuda.** De acuerdo con el bajo nivel de liquidez reportada al cierre de 2024, HR Ratings proyecta para los próximos años el uso de financiamiento de corto plazo. Lo anterior se traduciría en una DQ de 5.5% promedio de la DT. Asimismo, el nivel promedio de DN ascendería a 16.1% (vs 10.0% del reporte anterior). Por su parte, la métrica de Servicio de la Deuda (SD) a ILD se estima en un nivel promedio de 3.5%, mientras que el Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD se ubicaría en 0.7% entre 2025 y 2027.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza se ratifican como *limitados*, lo cual implica una afectación negativa sobre la calificación. Por un lado, el factor Social reporta resultados por encima de la media nacional en las métricas de pobreza, sumado a una elevada percepción de inseguridad. Por su parte, el factor Gobernanza cuenta con áreas de oportunidad asociadas a la transparencia y calidad de la información; adicionalmente, la Entidad mantiene un adeudo histórico por P\$150.0m con la Comisión Federal de Electricidad (CFE), de acuerdo con la información más reciente proporcionada por las autoridades Municipales. Finalmente, el factor Ambiental se mantiene como *promedio*, al existir una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves; además, no se identifican contingencias relacionada a la recolección de residuos sólidos ni con el servicio de agua.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en el endeudamiento relativo.** Un aumento superior a lo estimado en los ILD, y/o un menor Gasto Corriente podrían aumentar el nivel de la liquidez al cierre del ejercicio, y con ello, reflejarse en un pago de Pasivo Circulante, así como una reducción en el nivel endeudamiento relativo (DN). Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC y DN a ILD registren niveles inferiores a 18.0% y 12.0% respectivamente (vs 26.4% y 18.3% estimados).

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings considera la adquisición de deuda de corto plazo. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento superior al proyectado, y esto incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 25.0% (cuando se observó un nivel de 20.2% en 2024), la calificación podría verse afectada negativamente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	1,484.2	1,446.9	1,555.8	1,609.8	1,665.7	818.2	856.1
Participaciones (Ramo 28)	740.3	726.3	791.7	823.4	856.3	458.7	479.3
Aportaciones (Ramo 33)	679.3	682.2	723.8	745.5	767.8	359.5	376.8
Otros Ingresos Federales	64.7	38.4	40.3	40.9	41.6	0.0	0.0
Ingresos Propios	172.5	198.3	212.4	222.7	231.3	120.9	124.3
Impuestos	119.5	139.1	148.8	156.3	162.5	101.2	104.9
Derechos	26.4	30.3	32.7	34.3	35.7	18.6	18.7
Productos	4.7	3.9	4.1	4.2	4.3	0.9	0.6
Aprovechamientos	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.2	0.2
Otros Propios	21.4	24.7	26.4	27.5	28.3	0.0	0.0
<b>Ingresos Totales</b>	<b>1,656.8</b>	<b>1,645.2</b>	<b>1,768.2</b>	<b>1,832.5</b>	<b>1,896.9</b>	<b>939.1</b>	<b>980.5</b>
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	1,289.9	1,441.8	1,547.0	1,619.2	1,675.7	807.8	812.5
Servicios Personales	641.1	729.8	795.5	843.2	876.9	344.6	337.6
Materiales y Suministros	120.0	101.9	110.0	115.5	120.2	92.5	95.0
Servicios Generales	231.0	215.9	231.0	242.6	249.8	156.4	141.2
Servicio de la Deuda	30.8	30.9	32.5	28.7	27.8	15.8	14.4
Transferencias y Subsidios	267.0	363.4	377.9	389.3	400.9	203.5	229.9
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	475.3	336.8	257.0	244.8	251.6	202.6	83.8
Bienes Muebles e Inmuebles	65.2	49.8	42.4	25.8	27.1	37.8	37.8
Obra Pública	410.1	287.0	214.7	219.0	224.4	164.8	46.1
<b>Gasto Total</b>	<b>1,765.2</b>	<b>1,778.6</b>	<b>1,804.0</b>	<b>1,864.0</b>	<b>1,927.2</b>	<b>1,010.4</b>	<b>896.3</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>-108.4</b>	<b>-133.4</b>	<b>-35.7</b>	<b>-31.5</b>	<b>-30.3</b>	<b>-76.3</b>	<b>78.6</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>-77.6</b>	<b>-102.5</b>	<b>-3.2</b>	<b>-2.8</b>	<b>-2.5</b>	<b>-60.5</b>	<b>93.0</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>-69.7</b>	<b>-5.6</b>	<b>-0.3</b>	<b>-2.2</b>	<b>-2.0</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Balance Financiero a Ingresos Totales</b>	<b>-6.5%</b>	<b>-8.1%</b>	<b>-2.0%</b>	<b>-1.7%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>-8.1%</b>	<b>8.0%</b>
<b>Balance Primario a Ingresos Totales</b>	<b>-4.7%</b>	<b>-6.2%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-6.4%</b>	<b>9.5%</b>
<b>Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales</b>	<b>-4.2%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-0.0%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Ingresos de Libre Disposición (ILD)</b>	<b>912.8</b>	<b>924.6</b>	<b>1,004.1</b>	<b>1,046.1</b>	<b>1,087.5</b>	<b>579.6</b>	<b>603.7</b>
<b>ILD netos de SDE</b>	<b>903.4</b>	<b>924.6</b>	<b>972.2</b>	<b>1,018.4</b>	<b>1,060.2</b>	<b>563.8</b>	<b>589.2</b>

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

p: Proyectado.



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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	69.5	1.3	3.0	2.6	2.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	104.2	7.4	4.5	3.8	3.4
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	173.7	8.7	7.4	6.4	5.6
Porcentaje de Restricción	0.6	0.9	0.6	0.6	0.6
Cambio en efectivo Libre	21.5	-68.2	1.7	-0.4	-0.3
Pasivo Circulante neto de Anticipos	314.9	240.6	265.1	295.6	335.1
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	10.0	10.0	0.0
Estructurada	198.3	188.3	176.9	164.0	149.6
Deuda Total	198.3	188.3	186.9	174.0	149.6
Deuda Neta	128.8	187.0	183.9	171.5	147.4
Deuda Neta a ILD	14.1%	20.2%	18.3%	16.4%	13.5%
Pasivo Circulante a ILD	34.5%	26.0%	26.4%	28.3%	30.8%

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-108.4	-133.4	-35.7	-31.5	-30.3
Movimiento en caja restringida	7.8	96.9	2.9	0.6	0.5
Movimiento en Pasivo Circulante neto	125.7	-74.3	24.5	30.5	39.5
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	25.2	-110.8	-8.3	-10.4	-0.3
Otros movimientos	-3.7	42.6	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	21.5	-68.2	1.7	-0.4	-0.3
CBI inicial (libre)	48.0	69.5	1.3	3.0	2.6
CBI (libre) Final	69.5	1.3	3.0	2.6	2.2
Servicio de la deuda total (SD)	30.8	30.9	32.5	38.7	37.8
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	30.8	30.9	31.9	27.7	27.4
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.6	11.0	10.5
Servicio de la Deuda a ILD	3.4%	3.3%	3.2%	3.7%	3.5%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.1%	1.1%	1.0%

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 Ixtapaluca

### 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	5.4%	14.4%	-2.5%	7.5%	3.5%
Participaciones (Ramo 28)	10.8%	8.3%	-1.9%	9.0%	4.0%
Aportaciones (Ramo 33)	10.8%	22.2%	0.4%	6.1%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-42.5%	11.0%	-40.6%	5.0%	1.5%
Ingresos Propios	12.0%	10.1%	14.9%	7.1%	4.8%
Impuestos	9.5%	3.5%	16.4%	7.0%	5.0%
Derechos	0.3%	29.6%	14.8%	8.0%	5.0%
Productos	12.5%	47.7%	-17.4%	6.0%	3.0%
Aprovechamientos	-45.6%	-39.2%	-30.7%	5.0%	2.0%
Otros Propios	n.a.	27.8%	15.2%	7.0%	4.0%
Ingresos Totales	6.1%	13.9%	-0.7%	7.5%	3.6%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	5.0%	24.4%	11.8%	7.3%	4.7%
Servicios Personales	12.0%	22.7%	13.8%	9.0%	6.0%
Materiales y Suministros	5.3%	28.0%	-15.1%	8.0%	5.0%
Servicios Generales	-0.7%	25.3%	-6.6%	7.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	-0.3%	37.8%	0.1%	5.4%	-11.9%
Transferencias y Subsidios	-3.9%	24.8%	36.1%	4.0%	3.0%
Gastos no Operativos	-0.6%	26.6%	-29.1%	-23.7%	-4.8%
Bienes Muebles e Inmuebles	42.8%	-15.0%	-23.6%	-15.0%	-39.0%
Obra Pública	-4.1%	37.2%	-30.0%	-25.2%	2.0%
Gasto Total	3.4%	25.0%	0.8%	1.4%	3.3%

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 BBB+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	11 de septiembre 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 al segundo trimestre 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 calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)

