

Municipio de  
Ecatepec  
**HR BBB**  
Perspectiva  
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
2 de octubre de 2025  
A NRSRO Rating\*\*



**Victor 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.rodriquez@hrratings.com](mailto:alvaro.rodriquez@hrratings.com)

Director de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana

## HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB con Perspectiva Estable para el Municipio de Ecatepec, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece al comportamiento observado y esperado de los niveles de endeudamiento relativo, ya que estos se encuentran en línea con lo estimado por HR Ratings en su revisión anterior. Al cierre de 2024, se reportó un crecimiento en los Ingresos Propios, donde se destaca el incremento en la recaudación de Impuesto Predial. Asimismo, se observó una contención en el Gasto Corriente y un menor gasto de Inversión, por lo que al cierre del ejercicio se reportó un superávit en Balance Primario (BP) del 4.3% de los Ingresos Totales (IT). Lo anterior le permitió a la Entidad realizar pagos a Proveedores y Contratistas, por lo que la métrica de Pasivo Circulante (PC) se redujo a 33.2%, ligeramente por debajo del 36.6% proyectado. Por otro lado, la métrica de Deuda Neta (DN) representó el 14.0% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), resultado que estuvo en línea con el anticipado de 14.7%. Para los próximos años, se proyecta una mayor presión en el Gasto Corriente motivada por la contratación de nuevos elementos de seguridad, así como a un mayor gasto en Obra Pública, misma que sería ejecutada a través del uso parcial de la liquidez. No obstante, derivado del comportamiento positivo esperado en las Participaciones Federales, así como de un crecimiento en la recaudación en Impuestos, se mantendría un resultado superavitario, por lo anterior no se espera el uso adicional de financiamiento; con ello, la métrica de DN reportaría un nivel promedio de 13.1%, mientras que la métrica de PC ascendería a 31.7% entre 2025 y 2027.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE ECATEPEC

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos Totales (IT)	5,886.0	6,096.5	6,374.4	6,571.1	6,768.8	3,382.1	3,766.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,876.3	4,058.0	4,255.6	4,390.0	4,544.1	2,383.5	2,707.1
Deuda Neta	608.2	567.3	556.9	543.2	525.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-4.3%	2.8%	-0.9%	-0.7%	-0.7%	28.8%	47.6%
Balance Primario a IT	-2.9%	4.3%	0.2%	0.3%	0.4%	30.1%	48.7%
Balance Primario Ajustado a IT	0.2%	4.6%	0.2%	0.5%	0.4%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.1%	2.2%	1.7%	1.6%	1.5%	1.9%	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	15.7%	14.0%	13.1%	12.4%	11.6%	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	39.1%	33.2%	32.2%	32.0%	31.7%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Moderado nivel de endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$630.0 millones (m) al cierre del ejercicio 2024. Este adeudo se encuentra compuesto por dos créditos estructurados a través del programa especial FEFOM, uno con Banobras y otro con BBVA; adicionalmente, se reporta un convenio de pago con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM), cuya última actualización del saldo se reporta al cierre del 2020. Con ello, la DN a ILD representó el 14.0%, nivel inferior al observado en 2023, y similar a anticipado por HR Ratings de 14.7%. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue de 2.2% en 2024 resultado esperado por HR Ratings y similar al reportado en 2023 de 2.1%.
- Superávit en el Balance Primario.** En 2024, se reportó un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 4.3% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2023 se observó un déficit de 2.9%. En lo anterior, se reportó un aumento en los Ingresos Propios del 28.1% derivado de diversas acciones de fiscalización que impactaron a la recaudación del Impuesto Predial. Por otro lado, se observó un menor monto de Inversión al pasar de P\$881.0m a P\$660.3m por una menor Obra Pública. HR Ratings proyectaba un BP superavitario de 0.8% de los IT para 2024. No obstante, los Impuestos fueron 27.8% superiores a los estimados; asimismo, el gasto en Bienes Muebles e Inmuebles fue P\$132.7m menor al proyectado, así como a una menor Obra Pública.
- Nivel de PC.** El PC se redujo de P\$1,604.4m en 2023 a P\$1,457.5m en 2024, debido a que la Entidad realizó pagos a las cuentas de Proveedores y Contratistas, ya que se concluyeron las Obra Pública que se encontraban pendientes. Con ello, y sumado al aumento reportado en los ILD, la métrica de PC a ILD disminuyó de 39.1% en 2023 a 33.2% en 2024, nivel ligeramente inferior al proyectado de 36.6% en el reporte anterior.

## Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para los próximos años, se estima que se mantenga el crecimiento en el gasto de Servicios Personales de acuerdo con una contratación de elementos de seguridad, así como al aumento en el sueldo del personal administrativo. Asimismo, se espera un mayor nivel de Obra Pública ejecutada a través del uso parcial de la liquidez observada al cierre del ejercicio. No obstante, de acuerdo con el comportamiento positivo esperado en los ILD, impulsados por el incremento proyectado en los Ingresos Propios, se mantendría un superávit promedio en el BP de 0.3% entre 20235 y 2027.



- **Desempeño de las métricas de deuda.** Derivado del perfil de amortización vigente, así como al desempeño proyectado de los ILD se espera que la razón de SD a ILD disminuya a un nivel promedio de 1.6% entre 2025 y 2027, donde no se proyecta la adquisición de financiamiento. En el mismo sentido, la DN reportaría un promedio de 13.1% durante el horizonte de proyección. Finalmente, y de acuerdo con los resultados financieros anticipados, se espera que la métrica de PC aumente a un promedio de 31.0% de los ILD.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres Factores se ratifican como *limitados*, lo que impacta de manera negativa la calificación. Por un lado, el Factor Ambiental registra una elevada vulnerabilidad a inundaciones, sumado a que, de acuerdo con lo mencionado por las autoridades municipales, se les hacen retenciones del FORTAMUN debido al adeudo histórico con el que cuenta el Organismo Operador de Agua. En cuanto al factor Social, se mantienen altos índices delictivos y una baja percepción de seguridad. Por último, el factor Gobernanza se mantiene como *limitado*, ya que existen áreas de oportunidad relacionadas a la publicación y nivel de desglose de su información financiera.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en el Pasivo Circulante.** Un aumento superior a lo estimado en los ILD, y/o un menor Gasto Corriente, podrían reflejarse en un pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 22.0% (vs el 31.0% proyectado).

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda. Sin embargo, en caso reportarse un deterioro en los resultados financieros, que haga que el Municipio recurriera al uso financiamiento de corto plazo, esto tendría un impacto en la métrica de DN a ILD, por lo que en caso de reportarse un nivel mayor del 20.0% (vs. 13.8% esperado en 2024), la calificación podría verse afectada negativamente.



## Anexos

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	4,900.8	4,834.6	4,998.8	5,147.5	5,280.1	2,617.3	2,984.9
Participaciones (Ramo 28)	2,891.1	2,796.1	2,880.0	2,966.4	3,055.4	1,618.7	1,925.7
Aportaciones (Ramo 33)	1,894.2	1,916.0	1,992.7	2,052.5	2,093.5	998.5	1,054.0
Otros Ingresos Federales	115.5	122.4	126.1	128.6	131.2	0.1	5.1
Ingresos Propios	985.2	1,261.8	1,375.6	1,423.6	1,488.7	764.7	781.3
Impuestos	684.6	962.2	1,048.8	1,122.2	1,178.3	589.9	645.0
Derechos	142.6	146.0	157.6	165.5	170.5	89.0	80.5
Productos	6.2	0.0	5.0	5.2	5.3	1.2	1.9
Aprovechamientos	86.1	93.6	101.1	65.7	68.4	45.1	26.0
Otros Propios	65.8	60.1	63.1	65.0	66.2	39.5	27.9
<b>Ingresos Totales</b>	<b>5,886.0</b>	<b>6,096.5</b>	<b>6,374.4</b>	<b>6,571.1</b>	<b>6,768.8</b>	<b>3,382.1</b>	<b>3,766.2</b>
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	5,260.4	5,265.9	5,643.6	5,937.5	6,105.2	2,344.1	1,946.6
Servicios Personales	1,901.6	1,993.8	2,382.6	2,573.2	2,650.4	803.3	915.5
Materiales y Suministros	389.3	455.2	478.0	501.9	516.9	183.4	72.0
Servicios Generales	919.2	852.2	911.9	948.4	967.3	343.4	213.7
Servicio de la Deuda	82.6	89.7	71.3	69.1	70.3	46.0	40.6
Transferencias y Subsidios	1,967.7	1,874.9	1,799.9	1,844.9	1,900.3	974.4	712.0
Gastos no Operativos	881.0	660.3	786.5	681.2	709.3	59.3	19.5
Bienes Muebles e Inmuebles	191.0	115.7	133.0	86.5	90.8	1.9	1.0
Obra Pública	690.0	544.6	653.5	594.7	618.5	57.3	18.5
<b>Gasto Total</b>	<b>6,141.4</b>	<b>5,926.1</b>	<b>6,430.2</b>	<b>6,618.7</b>	<b>6,814.5</b>	<b>2,403.4</b>	<b>1,966.1</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>-255.4</b>	<b>170.3</b>	<b>-55.8</b>	<b>-47.6</b>	<b>-45.7</b>	<b>972.4</b>	<b>1,792.8</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>-172.7</b>	<b>260.0</b>	<b>15.5</b>	<b>21.5</b>	<b>24.6</b>	<b>1,018.3</b>	<b>1,833.5</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>10.5</b>	<b>278.7</b>	<b>15.4</b>	<b>30.3</b>	<b>30.0</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Balance Financiero a Ingresos Totales</b>	<b>-4.3%</b>	<b>2.8%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>28.8%</b>	<b>47.6%</b>
<b>Balance Primario a Ingresos Totales</b>	<b>-2.9%</b>	<b>4.3%</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.4%</b>	<b>30.1%</b>	<b>48.7%</b>
<b>Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales</b>	<b>0.2%</b>	<b>4.6%</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.4%</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,876.3	4,058.0	4,255.6	4,390.0	4,544.1	2,383.5	2,707.1
<b>ILD netos de SDE</b>	<b>3,866.0</b>	<b>4,044.9</b>	<b>4,184.3</b>	<b>4,320.8</b>	<b>4,473.8</b>	<b>2,337.5</b>	<b>2,666.5</b>

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

Se estimó el desglose de los capítulos de Servicios Personales, Materiales y Suministros y Servicios Generales del avance a junio de 2024, ya que únicamente se contaba con el saldo de acumulado de estos.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	34.9	62.7	26.9	23.1	20.8
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	81.4	62.7	62.8	53.9	48.6
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	116.2	125.4	89.7	77.1	69.4
Porcentaje de Restricción	0.7	0.5	0.7	0.7	0.7
Cambio en efectivo Libre	-78.5	27.8	-35.8	-3.8	-2.3
Pasivo Circulante neto de Anticipos	1,514.4	1,349.0	1,369.0	1,404.0	1,442.0
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	643.0	630.0	583.8	566.3	546.1
Deuda Total	643.0	630.0	583.8	566.3	546.1
Deuda Neta	608.2	567.3	556.9	543.2	525.3
Deuda Neta a ILD	15.7%	14.0%	13.1%	12.4%	11.6%
Pasivo Circulante a ILD	39.1%	33.2%	32.2%	32.0%	31.7%

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-255.4	170.3	-55.8	-47.6	-45.7
Movimiento en caja restringida	183.2	18.7	-0.0	8.8	5.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	384.7	-165.4	20.0	35.0	38.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	312.5	23.6	-35.8	-3.8	-2.3
Otros movimientos	-391.0	4.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-78.5	27.8	-35.8	-3.8	-2.3
CBI inicial (libre)	113.4	34.9	62.7	26.9	23.1
CBI (libre) Final	34.9	62.7	26.9	23.1	20.8
Servicio de la deuda total (SD)	82.6	89.7	71.3	69.1	70.3
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	82.6	89.7	71.3	69.1	70.3
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.1%	2.2%	1.7%	1.6%	1.5%
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 Ecatepec

### 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	7.8%	14.1%	-1.4%	3.4%	3.0%
Participaciones (Ramo 28)	5.9%	10.7%	-3.3%	3.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	10.0%	20.4%	1.2%	4.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	27.6%	4.7%	6.0%	3.0%	2.0%
Ingresos Propios	16.5%	24.1%	28.1%	9.0%	3.5%
Impuestos	15.8%	12.1%	40.6%	9.0%	7.0%
Derechos	18.2%	26.9%	2.4%	8.0%	5.0%
Productos	-100.0%	-8.9%	-100.0%	n.a.	3.0%
Aprovechamientos	14.0%	154.8%	8.8%	8.0%	-35.0%
Otros Propios	36.1%	118.3%	-8.7%	5.0%	3.0%
Ingresos Totales	9.4%	15.7%	3.6%	4.6%	3.1%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	5.6%	16.2%	0.1%	7.2%	5.2%
Servicios Personales	-3.5%	1.2%	4.9%	19.5%	8.0%
Materiales y Suministros	16.3%	36.9%	16.9%	5.0%	5.0%
Servicios Generales	30.9%	10.3%	-7.3%	7.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	26.3%	28.4%	8.5%	-20.6%	-3.0%
Transferencias y Subsidios	6.9%	34.1%	-4.7%	-4.0%	2.5%
Gastos no Operativos	9.9%	33.3%	-25.1%	19.1%	-13.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	41.6%	106.8%	-39.5%	15.0%	-35.0%
Obra Pública	6.0%	21.3%	-21.1%	20.0%	-9.0%
Gasto Total	6.0%	18.4%	-3.5%	8.5%	2.9%

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.



**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	23 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 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 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)

