

Municipio de  
Boca del Río  
HR AA-  
Perspectiva  
Negativa

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
28 de octubre 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 AA- y modificó la Perspectiva de Estable a Negativa para el Municipio de Boca del Río, Estado de Veracruz

El cambio en la Perspectiva obedece a la reducción observada en la posición de liquidez de la Entidad al cierre de 2024, así como al incremento reportado en el Pasivo Circulante (PC) en este período, lo cual se espera continúe en esta tendencia durante ejercicios posteriores. Al cierre de 2024, Boca del Río reportó un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) deficitario del 2.8%, en línea con el uso de la liquidez acumulada para la ejecución de proyectos de Inversión, y que a su vez, también se reflejó en un aumento de su Pasivo con Contratistas y Acreedores Diversos por Obra Pública. Con ello, la métrica de PC a Ingresos de Libre Disposición (ILD) incrementó de 4.4% a 8.8% (vs. 4.1% estimado). Adicionalmente, al cierre del segundo trimestre de 2025 (2T25) el Municipio mostró un saldo de Deuda Quirografaria (DQ) de P\$15.7m, lo cual, refleja el uso recurrente de este tipo de financiamiento en los últimos años. Sin embargo, de acuerdo con el cambio de administración a realizarse durante diciembre de 2025, se estima que la Entidad no recurrirá al uso de este tipo de financiamiento en ejercicios posteriores. Por lo anterior y dado el bajo nivel de liquidez observado en el Municipio, se proyecta un mayor apalancamiento a través de Proveedores y Contratistas, por lo que se espera que el PC a ILD aumente a un valor promedio del 13.7% entre 2025 y 2027 (vs. 7.7% previsto durante la revisión anterior).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE BOCA DEL RÍO

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos Totales (IT)	922.2	946.8	1,009.1	1,040.6	1,072.1	509.4	568.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	741.0	764.9	824.5	852.2	878.9	430.1	475.2
Deuda Neta	79.7	72.1	10.9	3.8	-0.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	0.3%	-5.3%	-0.2%	-0.2%	-0.1%	15.2%	23.2%
Balance Primario a IT	2.5%	-2.8%	1.7%	0.6%	0.3%	17.6%	25.1%
Balance Primario Ajustado a IT	2.7%	1.8%	1.7%	0.6%	0.3%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	8.1%	8.8%	8.0%	0.9%	0.5%	7.4%	8.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	5.4%	5.9%	6.1%	0.0%	0.0%	4.6%	6.6%
Deuda Neta a ILD	10.8%	9.4%	1.3%	0.4%	0.0%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	51.8%	63.9%	0.0%	0.0%	0.0%	41.4%	45.0%
Pasivo Circulante a ILD	4.4%	8.8%	14.0%	13.7%	13.4%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Resultado en Balance Primario (BP).** Entre 2023 y 2024, la Entidad pasó de un superávit en BP correspondiente al 2.5% de los IT, a un déficit del 2.8%. Lo anterior, de acuerdo con el uso de parte de la liquidez acumulada en ejercicios anteriores en incrementar programas y proyectos de Obra Pública, a la par de observarse una continuidad en la tendencia al alza en el gasto destinado a Servicios Personales y a Transferencias y Subsidios. En contraparte, los ILD crecieron de manera interanual en 3.2% debido a una mejora en el cobro de Impuestos, Derechos y por Prestación de Servicios, y como respuesta al alza en la percepción de Participaciones. HR Ratings estimaba para 2024 un déficit inferior, correspondiente al 0.2% de los IT, no obstante, el gasto ejercido en proyectos de Obra Pública superó las expectativas en 33.5%.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** Durante 2024, el Pasivo Circulante de Boca del Río ascendió a P\$67.6m, lo cual es superior a lo observado durante 2023 de P\$32.7m de acuerdo con incrementos en las Cuentas y Documentos por Pagar a Corto Plazo. Con ello, la proporción de PC a ILD pasó del 4.3% al 8.7%. Lo anterior, es superior a lo estimado del 4.1%, en línea con una desviación a la baja en los ILD percibidos.
- Nivel de Endeudamiento.** Al cierre de 2024, la Deuda Total de la Entidad ascendió a P\$73.6m, compuesta por dos créditos estructurados de largo plazo con Banobras por un total de P\$26.6m y por un crédito de corto plazo con Banorte por P\$47.0m. Cabe resaltar que, durante los últimos años la Entidad ha hecho uso recurrente de financiamiento de corto plazo, sin embargo, también ha mantenido un bajo nivel de endeudamiento relativo, al pasar de una proporción de DN a ILD del 10.8% en 2023 al 9.4% en 2024. Este nivel, fue ligeramente superior al estimado durante la revisión anterior del 7.1%, debido a una reducción en la liquidez del Municipio. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) sostuvo un comportamiento interanual similar, al pasar del 8.1% al 8.8% (vs. 8.6% esperado).

## Expectativas para periodos futuros

- Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el cambio de administración a realizarse en diciembre de 2025, se proyecta que la Entidad no recurrirá a financiamiento adicional de corto plazo al cierre del ejercicio fiscal, por lo que HR Ratings espera un mayor apalancamiento a través de Proveedores y Contratistas, con lo cual, se estima que el PC a ILD aumente a un valor medio del 13.7% entre 2025 y 2027. En línea con lo anterior, así como con la pronta amortización de los créditos de largo plazo con los que cuenta actualmente Boca del Río, se espera una proporción de



DN a ILD promedio del 0.6% durante el mismo período, mientras que el SD a ILD presentaría un valor del 8.0% en 2025, para posteriormente converger a un valor medio del 0.7% entre 2026 y 2027.

- **Balances Proyectados.** De acuerdo con lo observado al cierre del 2T25, se espera que la Entidad continúe incrementando los recursos destinados a Gasto Corriente, principalmente a los capítulos de Servicios Generales y de Transferencias y Subsidios. No obstante, también se espera que los ILD incrementen de forma continua, debido a que se espera que la recaudación local a través de Impuestos y Derechos aumente a la par de que se estima, reciban más Participaciones Federales. Con ello, así como con la expectativa de mantener un comportamiento similar al observado entre 2023 y 2024 en cuanto a proyectos de Obra Pública, se espera un resultado en BP superavitario promedio del 0.8% de los IT entre 2025 y 2027.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza es ratificado como *superior*, lo cual impacta positivamente a la calificación. Lo anterior, responde al hecho de que Boca del Río cuenta con un adecuado desglose de la información y con un alto nivel de transparencia financiera, a la par de que no se identifican posibles contingencias relacionadas con laudos laborales o adeudos institucionales. Por su parte, los factores ambiental y social son ratificados como *promedio*. En cuanto al factor ambiental, el Municipio presenta una vulnerabilidad *moderada* a inundaciones y deslaves, además de que no se identifican posibles contingencias significativas asociadas a los servicios de agua o basura. Finalmente, dentro del factor social se presentan condiciones *promedio* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, así como condiciones de seguridad en línea con las observadas a nivel nacional.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** Un mayor nivel en los ILD y/o un menor Gasto Corriente, podría traducirse en mejores resultados fiscales que los estimados, lo cual, se vería reflejado en un menor uso de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un valor promedio por debajo del 8.0% en ejercicios posteriores.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Expectativas de HR Ratings.** En caso de que el Municipio cumpla con las expectativas planteadas respecto al incremento en su Gasto Total, lo cual, derive en un incremento en el Pasivo Circulante con el cual cuenta Boca del Río, esto podría reflejarse en un impacto negativo sobre la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Boca del Río

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	533.2	542.3	566.6	581.9	597.7	267.0	311.0
Participaciones (Ramo 28)	352.0	360.4	382.0	393.5	404.5	187.8	217.9
Aportaciones (Ramo 33)	168.8	173.3	178.2	181.7	186.3	75.8	90.2
Otros Ingresos Federales	12.4	8.6	6.4	6.7	6.9	3.4	3.0
Ingresos Propios	389.0	404.5	442.5	458.7	474.4	242.4	257.3
Impuestos	196.2	207.3	232.8	240.9	248.6	133.8	146.8
Derechos	106.8	108.1	116.8	120.4	124.0	66.4	68.5
Productos	1.0	5.0	3.8	3.9	4.1	3.4	2.2
Aprovechamientos	35.1	26.6	27.9	29.1	30.3	10.5	9.7
Otros Propios	49.9	57.5	61.2	64.3	67.4	28.2	30.0
<b>Ingresos Totales</b>	<b>922.2</b>	<b>946.8</b>	<b>1,009.1</b>	<b>1,040.6</b>	<b>1,072.1</b>	<b>509.4</b>	<b>568.3</b>
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	818.8	866.4	910.8	932.3	957.9	367.6	417.7
Servicios Personales	387.5	408.0	424.3	437.8	451.0	187.8	189.8
Materiales y Suministros	89.1	84.8	93.2	97.9	101.8	39.4	52.8
Servicios Generales	292.8	306.3	327.7	340.8	351.1	118.1	157.4
Servicio de la Deuda	20.7	23.0	19.4	7.8	4.3	11.9	10.7
Transferencias y Subsidios	28.8	44.4	46.2	48.0	49.7	17.2	14.5
Gastos no Operativos	100.9	130.3	100.4	110.3	115.7	64.2	18.5
Bienes Muebles e Inmuebles	6.5	16.8	3.4	3.5	3.7	7.7	1.9
Obra Pública	94.4	113.5	97.0	106.7	112.1	56.5	16.6
<b>Gasto Total</b>	<b>919.8</b>	<b>996.7</b>	<b>1,011.2</b>	<b>1,042.6</b>	<b>1,073.6</b>	<b>431.8</b>	<b>436.2</b>
Balance Financiero	2.4	-49.9	-2.1	-2.0	-1.6	77.6	132.1
Balance Primario	23.0	-26.9	17.3	5.8	2.8	89.5	142.8
Balance Primario Ajustado	24.7	16.6	17.3	6.2	3.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.3%	-5.3%	-0.2%	-0.2%	-0.1%	15.2%	23.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	2.5%	-2.8%	1.7%	0.6%	0.3%	17.6%	25.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	2.7%	1.8%	1.7%	0.6%	0.3%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	741.0	764.9	824.5	852.2	878.9	430.1	475.2
ILD netos de SDE	727.4	750.5	807.4	844.4	874.6	418.2	464.5

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 Boca del Río

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	5.2	1.5	0.4	0.3	0.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	47.0	3.5	3.5	3.0	2.5
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	52.2	5.0	3.9	3.4	2.8
Cambio en efectivo Libre	2.7	-3.7	-1.1	-0.1	-0.1
Total de Amortizacion Simple	39.3	44.0	47.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	32.7	67.6	115.6	117.1	118.1
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	44.0	47.0	0.0	0.0	0.0
Quirografaria de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	41.0	26.6	11.3	4.2	0.0
Deuda Total	85.0	73.6	11.3	4.2	0.0
Deuda Neta	79.7	72.1	10.9	3.8	-0.3
Deuda Neta a ILD	10.8%	9.4%	1.3%	0.4%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	4.4%	8.8%	14.0%	13.7%	13.4%

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

p: Proyectado.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Boca del Río

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	2.4	-49.9	-2.1	-2.0	-1.6
Movimiento en caja restringida	1.7	43.5	0.0	0.5	0.5
Movimiento en Pasivo Circulante neto	4.0	34.9	48.0	1.5	1.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-39.3	-44.0	-47.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-31.2	-15.5	-1.1	-0.1	-0.1
Nuevas Disposiciones	44.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-10.2	11.7	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	2.7	-3.7	-1.1	-0.1	-0.1
CBI inicial (libre)	2.6	5.2	1.5	0.4	0.3
CBI (libre) Final	5.2	1.5	0.4	0.3	0.3
Servicio de la deuda total (SD)	59.9	67.0	66.4	7.8	4.3
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	20.7	23.0	17.1	7.8	4.3
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	39.3	44.0	49.2	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	8.1%	8.8%	8.0%	0.9%	0.5%
SDQ a ILD netos de SDE	5.4%	5.9%	6.1%	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 Boca del Río

### 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	6.1%	10.7%	1.7%	4.5%	2.7%
Participaciones (Ramo 28)	5.3%	7.5%	2.4%	6.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	9.0%	18.0%	2.7%	2.8%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-9.6%	13.7%	-30.6%	-25.0%	4.0%
Ingresos Propios	23.4%	30.1%	4.0%	9.4%	3.7%
Impuestos	14.5%	35.0%	5.6%	12.3%	3.5%
Derechos	40.0%	49.9%	1.3%	8.0%	3.1%
Aprovechamientos	44.2%	74.7%	-24.3%	5.0%	4.2%
Otros Propios	25.5%	-19.5%	15.3%	6.5%	5.0%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>12.3%</b>	<b>18.1%</b>	<b>2.7%</b>	<b>6.6%</b>	<b>3.1%</b>
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	15.1%	13.5%	5.8%	5.1%	2.4%
Servicios Personales	11.8%	1.8%	5.3%	4.0%	3.2%
Materiales y Suministros	3.6%	19.2%	-4.8%	10.0%	5.0%
Servicios Generales	20.1%	29.7%	4.6%	7.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	33.7%	89.9%	11.1%	-15.6%	-59.9%
Transferencias y Subsidios	65.5%	-2.9%	54.1%	4.0%	3.8%
Gastos no Operativos	7.7%	65.6%	29.1%	-22.9%	9.8%
Bienes Muebles e Inmuebles	54.7%	-39.3%	157.8%	-80.0%	5.0%
Obra Pública	4.4%	88.1%	20.2%	-14.5%	10.0%
<b>Gasto Total</b>	<b>14.2%</b>	<b>17.5%</b>	<b>8.4%</b>	<b>1.5%</b>	<b>3.1%</b>

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 AA- con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	7 de octubre 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 junio 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)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS