



**Víctor Toriz**

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

Subdirector de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
Analista Responsable



**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 AAA con Perspectiva Estable para la Ciudad de México

La ratificación de la calificación para la Ciudad de México es resultado del respaldo otorgado por el Gobierno Federal (HR AAA, en escala local) a las obligaciones de deuda de la Ciudad de México (CDMX), de acuerdo con el artículo primero de la Ley Federal de Deuda Pública. Adicionalmente, el nivel de endeudamiento relativo se ha mantenido a la baja en los últimos años y se estima que esta trayectoria continúe descendiendo en los próximos años, pese a la proyección de que la CDMX mantenga la adquisición de deuda adicional en periodos futuros para financiar proyectos estratégicos prioritarios, especialmente de movilidad, seguridad pública, infraestructura vial, urbana e hídrica. Esta reducción esperada en el nivel de endeudamiento relativo se debe a la expectativa de que los ILD mantengan un desempeño positivo, donde se espera un crecimiento en la recaudación de Ingresos Propios gracias al desempeño económico de la Ciudad, la continuidad y fortalecimiento de las estrategias en materia tributaria y el incremento en la tasa del Impuesto Sobre Nómina (ISN), sumado al crecimiento proyectado de las Participaciones Federales. Con ello, la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) como proporción de los ILD disminuiría a un promedio de 26.1% entre 2025 y 2028. Asimismo, el comportamiento mencionado de los ILD mantendría un superávit primario promedio de 2.2%, una media de 9.7% en el Pasivo Circulante a ILD y un uso nulo de deuda de corto plazo en los próximos años.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: CIUDAD DE MÉXICO

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Ingresos Totales (IT)	270,736.4	283,279.4	304,597.1	319,262.3	340,616.7	363,496.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	238,313.8	248,132.0	274,696.0	287,055.2	307,406.8	329,245.6
Deuda Directa Ajustada*	101,606.4	104,022.0	106,109.6	110,245.7	111,287.8	110,912.8
Balance Financiero a IT	-1.1%	-4.1%	-4.0%	-3.8%	-3.5%	-3.3%
Balance Primario a IT	6.0%	2.6%	2.2%	1.4%	2.4%	2.6%
Balance Primario Ajustado a IT	7.5%	2.9%	1.8%	1.5%	2.4%	2.6%
Servicio de la Deuda	19,157.7	19,074.7	18,765.5	16,689.6	20,079.8	21,640.8
Deuda Neta Ajustada	85,299.4	71,078.4	74,419.9	78,611.3	79,694.6	79,352.7
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Financieras sin Costo	30,241.5	29,053.2	29,053.2	29,053.2	29,053.2	29,053.2
Servicio de la Deuda a ILD	8.0%	7.7%	6.8%	5.8%	6.5%	6.6%
Deuda Neta Ajustada a ILD	35.8%	28.6%	27.1%	27.4%	25.9%	24.1%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	12.7%	11.7%	10.6%	10.1%	9.5%	8.8%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública de la Ciudad de México.

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **El nivel de endeudamiento relativo continuó con una trayectoria descendente.** Al cierre de 2024, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P\$104,022 millones (m), compuesta por P\$93,847.0m de deuda bancaria de largo plazo y P\$10,175.0m de emisiones bursátiles. Durante 2024, la CDMX recurrió a la adquisición de financiamiento adicional por P\$11,428.0m, de los cuales P\$9,012.5m correspondieron a refinanciamiento parcial y P\$2,415.5m a endeudamiento neto. Sin embargo, debido al elevado nivel de liquidez observado al cierre del ejercicio, aunado al crecimiento de los ILD, la DNA disminuyó de 35.8% a 28.6% entre 2023 y 2024. Asimismo, en línea con lo anterior, la DNA fue inferior al proyectado de 34.9%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) ascendió a 7.7% en 2023, por debajo del observado de 8.0% en 2023 y similar al anticipado de 7.5%, de acuerdo con el desempeño de los ILD.
- **Superávits en el Balance Primario (BP) desde 2021.** Al cierre de 2024, se registró un superávit primario equivalente a 2.6% de los Ingresos Totales (IT), resultado que se encontró por debajo del superávit reportado en 2023 de 6.0%. Esto fue resultado del importante crecimiento en el gasto por Transferencias y Subsidios, así como el nivel extraordinario reportado en el Gasto de Inversión, en línea con la conclusión de obras debido al cambio de administración. No obstante, se mantuvo un resultado superavitario al mantenerse la tendencia ascendente de los ILD, los cuales incrementaron 4.1% de forma interanual. En lo anterior, destaca el desempeño de las Participaciones Federales y el dinamismo de la recaudación de Impuestos, especialmente el Impuesto Sobre Nóminas y el Predial. Asimismo, con esto, el resultado fue similar al estimado previamente de 2.4%.
- **Reducción en el nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC disminuyó de P\$30,241.5m en 2023 a P\$29,053.2m en 2024, equivalente a una reducción de 3.9%. Este comportamiento obedece a la contracción reportada en los pasivos de Proveedores y Contratistas por Pagar, y la depuración de la cuenta de Otras Cuentas por Pagar. Lo anterior, sumado al incremento reportado de los ILD, se tradujo en una contracción de la métrica de PC a ILD de 12.7% a 11.7% de forma interanual.



## Expectativas para periodos futuros

- **Balances proyectados.** Para el cierre de 2025 se proyecta un importante crecimiento en el capítulo de Transferencias y Subsidios, en línea con los recursos transferidos a Órganos de Gobierno y Organismos Autónomos, así como el fortalecimiento de los programas sociales, lo cual ya se observa en el avance al 3T25. Adicionalmente, se espera que el Gasto de Inversión se mantenga elevado, de acuerdo con el uso de financiamiento y los proyectos estratégicos impulsados por la Ciudad, especialmente los relacionados con infraestructura de movilidad. No obstante, se mantendría un superávit primario de 2.2%, como resultado del incremento estimado en los ILD, lo que a su vez sería impulsado por el crecimiento de la tasa del ISN de 3.0% a 4.0% en 2025, el robustecimiento de las estrategias de fiscalización, y un monto superior de Participaciones Federales. Posteriormente, se estima que el Gasto de Inversión se mantenga al alza debido al uso de financiamiento, de fondos y fideicomisos para el desarrollo de proyectos estratégicos prioritarios. Asimismo, se espera un comportamiento creciente en el Gasto Corriente, derivado principalmente del fortalecimiento de la política social de la Ciudad, sin embargo, el desempeño positivo proyectado de los ILD se traduciría en que se mantenga un superávit promedio de 2.1% entre 2026 y 2028.
- **Adquisición de financiamiento adicional, con un nivel de endeudamiento relativo a la baja.** Para 2025 se contempla la adquisición de financiamiento por P\$12,050.3m distribuidos en cuatro créditos por P\$9,050.3 y una emisión bursátil (CDMEXCB 25V) por P\$3,000.0m, de los cuales solo se han asignado P\$2,505.0m a Banamex y del resto se encuentra en proceso de contratación. Se estima que la totalidad de los financiamientos sea dispuesta durante diciembre de 2025. Asimismo, se anticipa que se mantenga el uso de financiamiento en los próximos años, en un monto similar al esperado para 2025. A pesar de la adquisición de deuda adicional, debido a la trayectoria creciente de los ILD, se estima que la métrica de DNA a ILD disminuya a un nivel promedio de 26.1% entre 2025 y 2028. Por su parte, derivado del desempeño de los ILD se estima que el SD se mantenga en un promedio de 6.4% en el mismo periodo, mientras se espera que el PC se mantenga en una media de 9.7%.

## Factores adicionales considerados

- **Respaldo del Gobierno Federal.** Con base en el artículo primero de la Ley Federal de Deuda Pública, las obligaciones de deuda de la CDMX cuentan con el respaldo del Gobierno Federal. Asimismo, el Congreso de la Unión debe autorizar el monto de endeudamiento y, en su caso, este deberá estar incluido en la Ley de Ingresos de la Federación.
- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Se identificó que el factor social se encuentra en un rango *superior*, debido a que la economía de la Ciudad sobresale a nivel nacional, cuenta nivel más bajo de analfabetismo y la mayor esperanza de vida respecto al promedio nacional, así como una baja carencia alimentaria y una tasa de homicidios por debajo de la media nacional. Asimismo, el factor de gobernanza es considerado *superior* al considerar el respaldo y fortaleza que otorga el Gobierno Federal a la Entidad, así como un nivel de competitividad elevado, donde destaca la interacción del gobierno con la población. Por su parte, se considera como *limitado* el factor ambiental, ya que la vulnerabilidad ante inundaciones y estrés hídrico es elevada, además se presentan riesgos sísmicos en una proporción relevante de la extensión territorial de la Ciudad.



## Factores que podrían bajar la calificación

- **Cambio en el soporte que otorga el Gobierno Federal.** En caso de una reforma a la Ley Federal de Deuda Pública, que resulte en un cambio en cuanto a la garantía o soporte que otorga el Gobierno Federal a las obligaciones de deuda de la Ciudad de México, la calificación actualmente asignada tendría un impacto negativo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero de la Ciudad de México

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Estado de Ingresos y Egresos en millones de pesos nominales: Escenario Base

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
<b>Ingresos</b>						
Ingresos Federales Brutos	150,528.1	158,475.5	168,143.8	172,302.8	182,457.6	193,187.8
Participaciones (Ramo 28)	118,105.5	123,328.1	138,242.6	140,095.7	149,247.6	158,937.0
Aportaciones (Ramo 33)	21,906.2	19,325.7	19,854.4	20,251.5	20,656.5	21,069.6
Otros Ingresos Federales	10,516.4	15,821.7	10,046.8	11,955.7	12,553.5	13,181.1
Ingresos Propios	120,208.3	124,803.9	136,453.3	146,959.5	158,159.1	170,308.6
Impuestos	75,651.1	81,749.2	89,924.1	98,017.3	106,838.8	116,454.3
Derechos	14,355.8	15,768.6	17,108.9	18,563.1	20,141.0	21,853.0
Productos	21,043.3	17,807.2	18,519.5	19,260.2	19,838.1	20,433.2
Aprovechamientos	9,158.2	9,479.0	10,900.9	11,118.9	11,341.3	11,568.1
<b>Ingresos Totales</b>	<b>270,736.4</b>	<b>283,279.4</b>	<b>304,597.1</b>	<b>319,262.3</b>	<b>340,616.7</b>	<b>363,496.4</b>
<b>Egresos</b>						
Gasto Corriente	248,335.3	256,783.7	281,571.2	294,886.1	314,803.3	336,146.2
Servicios Personales	83,630.9	82,642.8	93,386.4	100,857.3	107,917.3	116,011.1
Materiales y Suministros	10,606.8	11,415.0	11,186.7	11,634.2	12,215.9	12,948.8
Servicios Generales	42,831.1	40,671.2	43,924.9	45,681.9	47,966.0	51,323.6
Servicio de la Deuda	19,157.7	19,074.7	18,765.5	16,689.6	20,079.8	21,640.8
Intereses	9,681.9	10,062.2	8,802.9	8,825.7	9,121.9	9,265.8
Amortizaciones	9,475.8	9,012.5	9,962.6	7,863.9	10,957.8	12,375.0
Transferencias y Subsidios	92,108.7	102,980.0	114,307.8	120,023.2	126,624.5	134,221.9
Transferencias a Municipios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	20,141.1	28,401.2	29,804.4	31,156.3	32,469.9	33,888.7
Bienes Muebles e Inmuebles	1,586.1	1,925.2	2,137.0	2,243.9	2,400.9	2,617.0
Obra Pública	18,555.1	26,476.0	27,667.4	28,912.4	30,068.9	31,271.7
Otros Gastos	5,200.1	9,713.8	5,342.6	5,289.1	5,394.9	5,502.8
<b>Gasto Total</b>	<b>273,676.5</b>	<b>294,898.6</b>	<b>316,718.2</b>	<b>331,331.5</b>	<b>352,668.1</b>	<b>375,537.7</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>-2,940.0</b>	<b>-11,619.2</b>	<b>-12,121.1</b>	<b>-12,069.2</b>	<b>-12,051.4</b>	<b>-12,041.4</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>16,217.7</b>	<b>7,455.5</b>	<b>6,644.4</b>	<b>4,620.4</b>	<b>8,028.4</b>	<b>9,599.4</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>20,214.6</b>	<b>8,249.7</b>	<b>5,461.4</b>	<b>4,634.3</b>	<b>8,038.6</b>	<b>9,607.7</b>
Bal. Financiero a Ingresos Totales	-1.1%	-4.1%	-4.0%	-3.8%	-3.5%	-3.3%
Bal. Primario a Ingresos Totales	6.0%	2.6%	2.2%	1.4%	2.4%	2.6%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	7.5%	2.9%	1.8%	1.5%	2.4%	2.6%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	8.0%	7.7%	6.8%	5.8%	6.5%	6.6%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública de la CDMX.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) de la Ciudad de México

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

### Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
<b>Activos</b>						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	23,840.6	39,683.0	39,612.1	39,543.0	39,491.5	39,450.2
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	16,307.0	32,943.6	31,689.7	31,634.4	31,593.2	31,560.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	7,533.6	6,739.4	7,922.4	7,908.6	7,898.3	7,890.0
Activos Circulantes	23,840.6	39,683.0	39,612.1	39,543.0	39,491.5	39,450.2
<b>Obligaciones no Deuda</b>						
Deuda Directa	101,606.4	104,022.0	106,109.6	110,245.7	111,287.8	110,912.8
Pasivo Circulante	30,241.5	29,053.2	29,053.2	29,053.2	29,053.2	29,053.2
Deuda Directa Ajustada	101,606.4	104,022.0	106,109.6	110,245.7	111,287.8	110,912.8
Deuda Neta	85,299.4	71,078.4	74,419.9	78,611.3	79,694.6	79,352.7
Deuda Neta Ajustada	85,299.4	71,078.4	74,419.9	78,611.3	79,694.6	79,352.7
Deuda Neta Ajustada a lng. Libre Disp.	35.8%	28.6%	27.1%	27.4%	25.9%	24.1%
Pasivo Circulante a ILD	12.7%	11.7%	10.6%	10.1%	9.5%	8.8%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública de la CDMX.

p: Proyectado

\*Se estimó el 83.0% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 17.0% restante se consideró como recursos etiquetados.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo de la Ciudad de México

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

### Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	-2,940.0	-11,619.2	-12,121.1	-12,069.2	-12,051.4	-12,041.4
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	-9,775.6	-1,188.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-12,715.6	-12,807.5	-12,121.1	-12,069.2	-12,051.4	-12,041.4
Nuevas Disposiciones	12,144.5	11,428.0	12,050.3	12,000.0	12,000.0	12,000.0
Otros movimientos	3,362.9	17,221.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	-571.1	-1,379.5	-70.8	-69.2	-51.4	-41.4
CBI inicial	21,048.8	23,840.6	39,683.0	39,612.1	39,543.0	39,491.5
CBI Final	23,840.6	39,683.0	39,612.1	39,543.0	39,491.5	39,450.2

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública de la CDMX.

p: Proyectado.



## Comportamientos y Supuestos de la Ciudad de México

### Comportamiento y Supuestos: Estado de Ciudad de México

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	10.3%	10.3%	5.3%	6.1%	2.5%
Participaciones (Ramo 28)	9.4%	13.5%	4.4%	12.1%	1.3%
Aportaciones (Ramo 33)	5.0%	16.9%	-11.8%	2.7%	2.0%
Otros Ingresos Federales	30.6%	-23.3%	50.4%	-36.5%	19.0%
<b>Ingresos Propios</b>					
Impuestos	10.5%	9.9%	8.1%	10.0%	9.0%
Derechos	8.1%	8.9%	9.8%	8.5%	8.5%
Productos	13.2%	55.9%	-15.4%	4.0%	4.0%
Aprovechamientos	-0.9%	-15.1%	3.5%	15.0%	2.0%
Ingresos Totales	10.0%	11.5%	4.6%	7.5%	4.8%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	7.8%	8.4%	3.4%	9.7%	4.7%
Servicios Personales	4.4%	7.4%	-1.2%	13.0%	8.0%
Materiales y Suministros	0.8%	1.3%	7.6%	-2.0%	4.0%
Servicios Generales	8.2%	20.2%	-5.0%	8.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	13.0%	32.3%	-0.4%	-1.6%	-11.1%
Transferencias y Subsidios	10.6%	3.5%	11.8%	11.0%	5.0%
Gastos no Operativos	11.2%	-10.4%	41.0%	4.9%	4.5%
Bienes Muebles e Inmuebles	6.2%	-22.1%	21.4%	11.0%	5.0%
Obra Pública	11.6%	-9.2%	42.7%	4.5%	4.5%
Otros Gastos	1011.0%	37.4%	86.8%	-45.0%	-1.0%
Gasto Total	9.3%	7.2%	7.8%	7.4%	4.6%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública de la CDMX.

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 DirectaBBB+ (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 estados mexicanos, abril 2021. Criterios Generales Metodológicos, octubre 2024
Calificación anterior	HR AAA con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	6 de diciembre 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, avance presupuestal a septiembre 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 la Ciudad de México.
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 of 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)

