

# Municipio de Tapachula

## Estado de Chiapas

Municipio de  
Tapachula  
**HR A**  
Perspectiva  
Estable



Credit  
Rating  
Agency

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
9 de diciembre de 2025  
A NRSRO Rating\*\*

2025

HR A

Perspectiva Estable



Víctor Toriz

[victor.toriz@hrratings.com](mailto:victor.toriz@hrratings.com)  
Subdirector de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
Analista Responsable



Leonardo Amador

[leonardo.amador@hrratings.com](mailto:leonardo.amador@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 asignó la calificación de HR A con Perspectiva Estable para el Municipio de Tapachula, Estado de Chiapas

La asignación de la calificación responde a los resultados observados y proyectados en las métricas financieras del Municipio. En 2022, la Entidad contrató un crédito con Banobras por P\$125.0m para la realización de proyectos de infraestructura pública, el cual amortizó en su totalidad durante el segundo semestre de 2024. Debido a un elevado pago anual de capital, el Servicio de Deuda (SD) representó, en promedio, 5.1% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de 2021 a 2024. Sin embargo, tras la liquidación del crédito mencionado, la DN descendió a un nivel negativo al término de 2024 (vs. un promedio de 6.3% entre 2021 y 2023). De acuerdo con la información proporcionada por el Municipio, este se encuentra en proceso de adquirir un crédito estructurado por P\$111.7m, que tendría vencimiento en septiembre de 2027 y contaría como fuente de pago con un porcentaje de recursos correspondientes al Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS). Con ello, se espera que la métrica de SD a ILD se mantenga en un promedio de 4.4% de 2025 a 2027. Asimismo, debido a que la Entidad emplearía estos recursos para incrementar su Inversión Pública, HR Ratings estima un déficit promedio en el Balance Primario (BP) que constituiría el 1.1% de los Ingresos Totales (IT) durante el mismo periodo. Sin embargo, a causa de que se espera que los ILD conserven un comportamiento creciente, en línea con la implementación de programas de estímulos fiscales sobre diversas contribuciones, la posición de liquidez del Municipio se mantendría estable. Por lo tanto, se proyecta que la métrica de DN a ILD conservará un nivel negativo promedio entre 2025 y 2027. Finalmente, como parte de la evaluación de Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG), se asignó al factor social la etiqueta *limitada*, lo que tiene un impacto negativo en la calificación. Esto debido a que el Municipio presenta métricas menos favorables que sus pares nacionales en materia de pobreza multidimensional y seguridad pública, entre las que destaca altas tasas de pobreza extrema y homicidios por cada cien mil habitantes.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Variables Relevantes: Municipio de Tapachula

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	sep-24	sep-25
Ingresos Totales (IT)	1,632.3	1,729.4	1,764.8	1,834.4	1,911.2	1,364.1	1,470.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	873.8	918.7	966.8	1,005.4	1,050.0	724.1	801.3
Deuda Neta	28.2	-11.5	-14.9	26.0	-23.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-6.8%	-2.4%	-0.1%	-8.1%	-2.4%	-3.8%	17.4%
Balance Primario a IT	-2.2%	0.8%	0.3%	-4.0%	0.3%	0.1%	17.8%
Balance Primario Ajustado a IT	3.5%	3.2%	0.2%	-4.0%	0.4%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	8.7%	6.0%	0.7%	7.4%	5.0%	7.4%	0.7%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	3.2%	-1.3%	-1.5%	2.6%	-2.3%	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	4.5%	5.7%	5.5%	9.2%	13.1%	n.a.	n.a.

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

\*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico

- Disminución del endeudamiento neto.** La Deuda Directa de la Entidad totalizó en P\$7.5m al 30 de septiembre de 2025, y actualmente está compuesta por un crédito estructurado contratado con Banobras por P\$87.0m, el cual tiene vencimiento en diciembre de 2026. Es relevante subrayar que, en 2024, el Municipio liquidó un crédito adquirido con Banobras en 2022 por P\$125.0m, el cual tenía afectado hasta el 25.0% de los recursos procedentes del FAIS. En línea con lo anterior, la razón de DN a ILD, que promedió 6.3% entre 2021 y 2023, fue negativa al cierre de 2024. Con relación al Servicio de Deuda (SD), este pasó de 3.7% en 2021 a 8.7% en 2023, debido al perfil de amortización acelerado de la Deuda Directa. De forma posterior, la métrica descendió a 6.0% en 2024, después de la liquidación de uno de los créditos contraídos con Banobras.
- Resultados en el Balance Primario.** El Municipio presentó un BP superavitario promedio que constituyó el 2.6% de los Ingresos Totales (IT) de 2021 a 2023, que se debió al crecimiento de las Participaciones Federales en el mismo lapso. No obstante, es relevante mencionar que el Gasto de Inversión registró una tasa media anual de crecimiento de 2021 a 2023 ( $tmac_{21-23}$ ) de 30.3%, luego de que la Entidad destinó recursos adquiridos mediante financiamiento a incrementar su programa de Obra Pública. De forma posterior, la razón de BP a IT se mantuvo superavitaria en 2024 (0.8%), como resultado del buen desempeño de las Participaciones y Aportaciones Federales.
- Nivel de Pasivo Circulante.** El PC neto de Anticipos disminuyó de P\$94.6m en 2021 a P\$52.7m en 2024, lo que se explica por el comportamiento ascendente de los Anticipos a Proveedores y Contratistas durante el mismo periodo. Con ello, el PC pasó de representar 13.9% de los ILD en 2021 a 5.7% en 2024.

## Expectativas para períodos futuros

- Adquisición estimada de financiamiento.** De acuerdo con la información proporcionada, la Entidad se encuentra en proceso de adquirir un crédito estructurado por P\$111.7m, el cual sería amortizado en su totalidad en septiembre de 2027, previo al cambio de administración. Debido a que aún no se cuentan con condiciones finales, se estima que la disposición de los recursos se realizará en el primer bimestre de 2026, y la fuente de pago asignada correspondería a un porcentaje de los recursos asignados por FAIS.
- Desempeño de las métricas de deuda.** En lo que respecta al SD, se estima que únicamente constituirá el 0.7% de los ILD en 2025, de acuerdo con el reducido saldo insoluto de la Deuda Directa registrado durante el último ejercicio. Sin



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

embargo, como resultado de la contratación de financiamiento, la métrica aumentaría a un promedio de 6.2% para 2026 y 2027. Por su parte, la DN, que continuaría negativa en 2025, repuntaría con la disposición de deuda en 2026 y posteriormente volvería a un nivel negativo en 2027. Por último, considerando los resultados fiscales estimados, se proyecta que el PC se incrementará a un promedio de 9.3% de los ILD entre 2025 y 2027.

- **Balances Proyectados.** Para 2025, se proyecta dinamismo en la recaudación local, lo que respondería a la puesta en marcha de diversas estrategias, donde destacan programas de estímulos fiscales para el Impuesto Predial y otras contribuciones. En consecuencia, se espera que los ILD compensen parcialmente un alza proyectada en el Gasto Corriente, por lo que la Entidad mantendría un superávit en el BP de 0.3% de los IT. Posteriormente, en línea con el uso proyectado de financiamiento, se estima un importante crecimiento en el Gasto de Inversión durante 2026. Asimismo, se anticipan mayores requerimientos presupuestales para atender los capítulos de Servicios Personales y Generales. Por lo tanto, se estima un déficit promedio en el BP para 2026 y 2027, que representaría 1.9% de los IT.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social se evalúa como *limitado*, lo que impacta negativamente la calificación, mientras que los factores ambientales y de gobernanza se consideran *promedio*. Con relación al factor social, la Entidad afronta retos en sus principales indicadores de pobreza multidimensional e incidencia delictiva, entre los que destacan mayores tasas de pobreza extrema, moderada y de homicidios que la media de los municipios en el país. En lo que respecta al factor de gobernanza, aunque no se identificaron pasivos contingentes significativos por laudos laborales o adeudos institucionales que constituyan un riesgo para el Municipio en el corto plazo, existen áreas de oportunidad en la disponibilidad y nivel de desglose de la información financiera. Finalmente, en cuanto al factor ambiental, Tapachula cuenta con una vulnerabilidad moderada ante inundaciones y deslaves, mientras que no registraron contingencias relevantes con los servicios de agua potable y de recolección de residuos.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Fortalecimiento de las métricas de servicio de deuda.** En caso de que, durante los próximos ejercicios, los perfiles de amortización de la Deuda Directa representen un menor costo financiero para la Entidad de forma anual, se podrían impactar positivamente las métricas de servicio de deuda. Si esto lleva a que la razón de SD a ILD sea, en promedio, inferior a 2.8%, la calificación de la Entidad podría revisarse al alza.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda.** Si se registra un mayor apalancamiento a través de Pasivo Circulante que el proyectado; o si el Municipio recurre a la contratación de un monto de financiamiento que represente un porcentaje importante de sus ingresos, las métricas de deuda podrían debilitarse. En caso de que alguno de estos escenarios provoque que la DN y el PC a ILD se coloquen por encima de 9.5% y 27.0% respectivamente, se podría generar un efecto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

# Anexos – Glosario

## Anexos

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	sep-24	sep-25
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	1,437.5	1,538.5	1,549.5	1,616.2	1,685.7	1,208.6	1,275.0
Participaciones (Ramo 28)	679.1	727.8	751.5	787.2	824.6	568.6	605.5
Aportaciones (Ramo 33)	717.8	768.1	763.3	793.8	825.6	597.5	634.9
Otros Ingresos Federales	40.7	42.6	34.7	35.1	35.6	42.6	34.7
Ingresos Propios	194.8	190.9	215.3	218.2	225.5	155.5	195.9
Impuestos	86.7	87.7	95.4	101.8	105.4	71.7	86.9
Derechos	72.0	76.8	91.0	87.8	91.5	63.5	85.0
Productos	13.4	7.5	9.3	8.9	8.8	6.6	8.5
Aprovechamientos	13.3	11.9	13.1	13.2	13.3	8.5	10.5
Otros Propios	9.4	7.0	6.6	6.5	6.5	5.2	4.9
Ingresos Totales	1,632.3	1,729.4	1,764.8	1,834.4	1,911.2	1,364.1	1,470.9
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	1,084.2	1,162.3	1,182.1	1,308.6	1,345.3	862.6	796.4
Servicios Personales	576.4	647.3	725.0	761.2	799.3	486.0	473.9
Materiales y Suministros	108.9	119.1	107.2	115.8	122.2	99.1	68.3
Servicios Generales	232.5	239.8	246.9	255.6	265.8	193.0	183.9
Servicio de la Deuda	76.3	55.3	6.8	74.6	52.3	53.3	5.4
Transferencias y Subsidios	90.1	100.9	96.1	101.4	105.7	80.2	69.4
Gastos no Operativos	659.7	608.2	584.6	674.4	612.3	553.4	417.9
Bienes Muebles e Inmuebles	77.2	60.7	15.2	33.8	35.8	54.3	2.3
Obra Pública	582.5	547.5	569.4	640.6	576.5	499.2	415.6
Gasto Total	1,743.9	1,770.6	1,766.7	1,983.0	1,957.6	1,416.1	1,214.4
Balance Financiero	-111.7	-41.2	-1.9	-148.6	-46.4	-51.9	256.6
Balance Primario	-35.3	14.1	4.9	-74.0	5.9	1.4	262.0
Balance Primario Ajustado	56.9	54.9	4.2	-73.8	7.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-6.8%	-2.4%	-0.1%	-8.1%	-2.4%	-3.8%	17.4%
Balance Primario a Ingresos Totales	-2.2%	0.8%	0.3%	-4.0%	0.3%	0.1%	17.8%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	3.5%	3.2%	0.2%	-4.0%	0.4%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	873.8	918.7	966.8	1,005.4	1,050.0	724.1	801.3
ILD netos de SDE	810.0	868.2	959.9	930.8	997.7	670.7	795.9

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 Tapachula

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	34.3	23.5	20.9	20.9	20.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	102.9	62.0	62.7	62.6	61.5
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	137.2	85.5	83.7	83.4	82.0
Porcentaje de Restricción	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
Cambio en efectivo Libre	12.6	-10.8	-2.6	-0.1	-0.4
Pasivo Circulante neto de Anticipos	39.6	52.7	52.7	92.7	137.7
Deuda Directa					
Estructurada	62.5	12.0	6.0	50.2	0.0
Deuda Total	62.5	12.0	6.0	50.2	0.0
Deuda Neta	28.2	-11.5	-14.9	26.0	-23.8
Deuda Neta a ILD	3.2%	-1.3%	-1.5%	2.6%	-2.3%
Pasivo Circulante a ILD	4.5%	5.7%	5.5%	9.2%	13.1%

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-111.7	-41.2	-1.9	-148.6	-46.4
Movimiento en caja restringida	92.3	40.9	-0.7	0.2	1.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	24.0	13.1	0.0	40.0	45.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	4.6	12.8	-2.6	-108.4	-0.4
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	111.7	0.0
Otros movimientos	8.1	-23.6	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	12.6	-10.8	-2.6	-0.1	-0.4
CBI inicial (libre)	21.7	34.3	23.5	20.9	20.9
CBI (libre) Final	34.3	23.5	20.9	20.9	20.5
Servicio de la deuda total (SD)	76.3	55.3	6.8	74.6	52.3
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	76.3	55.3	6.8	74.6	52.3
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	8.7%	6.0%	0.7%	7.4%	5.0%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Comportamientos y Supuestos del Municipio de Tapachula

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	13.6%	16.4%	7.0%	0.7%	4.3%
Participaciones (Ramo 28)	11.2%	8.4%	7.2%	3.2%	4.8%
Aportaciones (Ramo 33)	14.0%	20.8%	7.0%	-0.6%	4.0%
Otros Ingresos Federales	276.9%	171.9%	4.8%	-18.5%	1.3%
Ingresos Propios	7.6%	12.2%	-2.0%	12.8%	1.4%
Impuestos	2.5%	6.5%	1.2%	8.7%	6.7%
Derechos	10.7%	9.6%	6.7%	18.5%	-3.5%
Productos	80.9%	-2.4%	-44.0%	23.5%	-3.7%
Aprovechamientos	12.9%	37.3%	-10.6%	9.5%	1.0%
Otros Propios	6.1%	203.6%	-26.0%	-5.0%	-1.3%
Ingresos Totales	12.9%	15.9%	6.0%	2.0%	3.9%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	9.3%	21.1%	7.2%	1.7%	10.7%
Servicios Personales	9.7%	11.2%	12.3%	12.0%	5.0%
Materiales y Suministros	13.8%	13.2%	9.4%	-10.0%	8.0%
Servicios Generales	3.3%	16.6%	3.1%	3.0%	3.5%
Servicio de la Deuda	29.6%	424.1%	-27.6%	-87.6%	991.0%
Transferencias y Subsidios	19.2%	34.8%	12.0%	-4.8%	5.5%
Gastos no Operativos	18.4%	76.0%	-7.8%	-3.9%	15.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	37.5%	108.2%	-21.3%	-75.0%	122.5%
Obra Pública	16.9%	72.5%	-6.0%	4.0%	12.5%
Gasto Total	12.6%	37.3%	1.5%	-0.2%	12.2%

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	Inicial.
Fecha de última acción de calificación	Inicial.
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 septiembre 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 varían 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