

Municipio de Chihuahua

Estado de Chihuahua



Credit
Rating
Agency

Municipio de
Chihuahua
HR AAA
Perspectiva
Estable

Calificación
Global
HR BBB+ (G)
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
21 de abril de 2026
A NRSRO Rating*

2024
HR AAA
Perspectiva Estable

2025
HR AAA
Perspectiva Estable

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado Sr. de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana
Analista Responsable



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable en escala local y de HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable en escala global para el Municipio de Chihuahua, Estado de Chihuahua

La ratificación de la calificación obedece a que el Municipio mantuvo un nivel negativo de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) y se proyecta que se mantendrá así en los próximos años. Al cierre del 2025, el Municipio contaba con una Deuda Directa de P\$187.5 millones (m), compuesta por tres créditos estructurados de largo plazo, orientado a la ejecución de diversos proyectos de Inversión Pública Productiva para fortalecer la infraestructura vial y de seguridad pública del Municipio. Dos de estos créditos fueron contratados y dispuestos parcialmente en 2025, sin embargo, HR Ratings ya lo consideraba en sus estimaciones. Con ello, sumado a un crecimiento del 15.5% registrado en los ILD, como resultado de las estrategias de fiscalización implementadas por el Municipio, la DN a ILD se mantuvo en un nivel negativo al cierre del 2025. Para los próximos años, se espera la adquisición de aproximadamente P\$650.0m adicionales de deuda de largo plazo, en línea con las disposiciones pendientes de los créditos contratados en 2025, así como a la búsqueda de un crédito adicional para la construcción de un boulevard. Con el uso de estos recursos, se espera que el Municipio reporte un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) deficitario del 1.5% en 2026 y que posteriormente, con una tendencia positiva proyectada en los ILD, este converja a un nivel superavitarario promedio del 2.2% en 2027 y 2028. Con dichos resultados fiscales, se espera que la Entidad mantenga una posición de liquidez suficiente para que la DN a ILD se sostenga en niveles negativos durante los próximos años, a pesar de la adquisición de financiamiento mencionada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE CHIHUAHUA

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| Periodo | 2024 | 2025* | 2026p | 2027p | 2028p |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Ingresos Totales (IT) | 5,933.4 | 6,655.0 | 7,117.7 | 7,449.3 | 7,619.8 |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 4,582.0 | 5,293.9 | 5,607.6 | 5,882.5 | 6,009.8 |
| Deuda Neta | -174.0 | -33.0 | 122.8 | -187.5 | -208.9 |
| Balance Financiero a IT | -4.1% | -3.7% | -7.1% | -1.3% | -0.3% |
| Balance Primario a IT | -1.3% | -2.8% | -1.5% | 4.1% | 0.3% |
| Balance Primario Ajustado a IT | -0.3% | -2.8% | -2.0% | 4.5% | 0.3% |
| Servicio de Deuda a ILD | 3.6% | 1.1% | 7.0% | 6.8% | 0.7% |
| SDQ a ILD Netos de SDE | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Deuda Neta a ILD | -3.8% | -0.6% | 2.2% | -3.2% | -3.5% |
| Deuda Quirografaria a Deuda Total | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Pasivo Circulante a ILD | 7.8% | 9.6% | 9.1% | 8.7% | 8.5% |

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

p: Proyectado.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Deuda Neta Negativa.** La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2025 ascendió a P\$187.5m, compuesta por dos créditos estructurados de largo plazo con Scotiabank y uno con Santander, con vencimiento en septiembre 2027 en los tres casos. Uno de estos créditos fue contratado y dispuesto en 2023; los otros dos se contrataron en 2025 y se realizó una parte de la disposición en ese año y el resto se dará en 2026. En línea con el nivel de liquidez registrado y un comportamiento positivo en los ILD, la DN a ILD registró un nivel negativo, al igual que en 2024. HR Ratings ya anticipaba el resultado negativo en esta métrica.
- **Resultado en el BP.** El Municipio reportó en 2025 un déficit en el Balance Primario (BP) equivalente al 2.8% de los Ingresos Totales, cuando en 2024 se registró un déficit del 1.3%. Lo anterior se debe a un crecimiento reportado en el gasto de Servicios Personales y Generales, en línea con una mayor contratación de elementos de seguridad pública, así como en un incremento en los arrendamientos de patrullas. Asimismo, las Transferencias y Subsidios crecieron 12.7% en este periodo, debido a un alza en los recursos destinados a los Organismo Públicos Descentralizados (OPD). Cabe mencionar que, a pesar del déficit observado, los Ingresos de Libre Disposición (ILD) crecieron 15.5% de 2024 a 2025, como resultado de un importante crecimiento de la recaudación propia, así como a mayores Participaciones Federales. HR Ratings estimaba un déficit en el BP a IT del 1.6%; sin embargo, el Gasto Corriente superó en un 11.7% lo proyectado en la revisión anterior.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante aumentó de P\$392.1m en 2024 a P\$614.2m en 2025, como consecuencia de un aumento en el pasivo con contratistas de Obra Pública, en línea con la operatividad reportada al cierre del 2025. En este sentido, la métrica de Pasivo Circulante como proporción de los ILD aumentó de 7.8% en 2024 a 9.6% en 2025.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para 2026, se espera un incremento en el Gasto de Inversión, debido a la expectativa del uso de recursos derivados de financiamiento en la ejecución de diversos proyectos de Inversión Pública enfocada en la infraestructura vial de la Entidad. Asimismo, se espera que se mantenga una tendencia creciente en el Gasto Corriente, por lo que HR Ratings proyecta un déficit del 1.5% en el Balance Primario a Ingresos Totales. Posteriormente, se espera



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

una reducción en el gasto de Obra Pública, así como un dinamismo positivo en la generación de Ingresos de Libre Disposición, por lo que se estima que el BP a IT sostenga un nivel superavitario promedio del 2.2% entre 2027 y 2028.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años se espera la adquisición de financiamiento de largo plazo. Sin embargo, en línea con los resultados financieros esperados, se estima que la DN a ILD mantenga un nivel negativo de 2026 a 2028. En este sentido, considerando la deuda a disponer, se proyecta que el SD a ILD se ubique en un nivel 4.8% de 2026 y 2028. Adicionalmente, se proyecta que el PC mantendrá un bajo nivel al reportar un promedio de 8.8%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor ambiental se ratifica como *superior* derivado de que el Municipio presta los servicios de recolección, disposición final y tratamiento de los residuos sólidos, y en el caso de la recolección, esta es compartida a través de una concesión. El sitio de disposición es propio, cumple con las regulaciones ambientales y el Municipio está desarrollando un complejo ambiental para aumentar la capacidad de la disposición de residuos, así como el tratamiento de estos. El servicio de agua es prestado por un organismo estatal y no existen contingencias asociadas a este. Por su parte, el factor social sigue siendo considerado como *promedio*, ya que los indicadores de pobreza multidimensional se ubican en un nivel superior; sin embargo, las condiciones de seguridad son *limitadas* debido a una elevada tasa de homicidios. Por último, el factor gobernanza se mantiene como *superior*, en línea con la generación de información con un nivel de desglose superior al promedio, así como la continuidad de proyectos y políticas públicas sumado al no contar con contingencias asociadas a laudos o juicios mercantiles. Lo anterior se refleja de manera positiva sobre la calificación crediticia del Municipio.
- **Calificación global.** La ratificación de la calificación de HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable obedece a la correspondencia entre la calificación soberana de México [HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable] y la relación con la calificación local del Municipio.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional y disminución de la liquidez.** HR Ratings proyecta para 2025 y 2026 la adquisición de financiamiento. Sin embargo, en caso de que este sea superior al esperado, aunado a un menor desempeño fiscal que lleve la DN a ILD a un nivel superior de 8.0%, esto podría tener un impacto negativo en la calificación.
- **Cambio en la calificación soberana de México.** La calificación global del Municipio se vería afectada por cualquier cambio en la calificación soberana del país.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Chihuahua

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| | 2024 | 2025* | 2026p | 2027p | 2028p |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingresos | | | | | |
| Ingresos Federales Brutos | 3,415.2 | 3,653.1 | 4,008.4 | 4,190.0 | 4,285.6 |
| Participaciones (Ramo 28) | 2,063.9 | 2,291.9 | 2,498.2 | 2,623.1 | 2,675.6 |
| Aportaciones (Ramo 33) | 965.2 | 1,020.8 | 1,139.2 | 1,184.8 | 1,220.4 |
| Otros Ingresos Federales | 386.1 | 340.3 | 370.9 | 382.0 | 389.7 |
| Ingresos Propios | 2,518.2 | 3,002.0 | 3,109.3 | 3,259.3 | 3,334.2 |
| Impuestos | 1,760.1 | 2,011.9 | 2,152.7 | 2,260.3 | 2,305.5 |
| Derechos | 525.6 | 645.5 | 684.2 | 718.4 | 739.9 |
| Productos | 103.3 | 201.4 | 120.9 | 123.3 | 127.0 |
| Aprovechamientos | 38.0 | 32.9 | 33.6 | 34.6 | 35.3 |
| Otros Propios | 91.1 | 110.3 | 118.0 | 122.8 | 126.4 |
| Ingresos Totales | 5,933.4 | 6,655.0 | 7,117.7 | 7,449.3 | 7,619.8 |
| Egresos | | | | | |
| Gasto Corriente | 5,380.5 | 6,133.6 | 6,622.6 | 6,838.9 | 6,799.6 |
| Servicios Personales | 2,128.9 | 2,403.9 | 2,452.0 | 2,550.1 | 2,677.6 |
| Materiales y Suministros | 352.4 | 437.9 | 446.6 | 460.0 | 478.4 |
| Servicios Generales | 1,350.3 | 1,673.7 | 1,723.9 | 1,792.8 | 1,882.5 |
| Servicio de la Deuda | 166.2 | 60.0 | 395.2 | 399.0 | 42.3 |
| Transferencias y Subsidios | 1,382.5 | 1,558.1 | 1,604.9 | 1,637.0 | 1,718.8 |
| Gastos no Operativos | 797.0 | 767.2 | 997.9 | 706.0 | 843.2 |
| Bienes Muebles e Inmuebles | 30.4 | 117.7 | 23.5 | 24.0 | 24.7 |
| Obra Pública | 766.6 | 649.5 | 974.3 | 682.0 | 818.4 |
| Gasto Total | 6,177.5 | 6,900.8 | 7,620.4 | 7,544.9 | 7,642.8 |
| Balance Financiero | -244.1 | -245.8 | -502.7 | -95.6 | -23.0 |
| Balance Primario | -77.9 | -185.8 | -107.5 | 303.4 | 19.3 |
| Balance Primario Ajustado | -18.8 | -183.0 | -145.8 | 332.1 | 26.2 |
| Balance Financiero a Ingresos Totales | -4.1% | -3.7% | -7.1% | -1.3% | -0.3% |
| Balance Primario a Ingresos Totales | -1.3% | -2.8% | -1.5% | 4.1% | 0.3% |
| Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales | -0.3% | -2.8% | -2.0% | 4.5% | 0.3% |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 4,582.0 | 5,293.9 | 5,607.6 | 5,882.5 | 6,009.8 |
| ILD netos de SDE | 4,433.5 | 5,242.5 | 5,212.4 | 5,483.5 | 5,967.5 |

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

p: Proyectado.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Chihuahua

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

| | 2024 | 2025* | 2026p | 2027p | 2028p |
|---|--------|-------|-------|--------|--------|
| Caja, Bancos, Inversiones (Libre) | 262.9 | 220.5 | 311.3 | 246.5 | 231.8 |
| Caja, Bancos, Inversiones (Restringido) | 97.2 | 94.5 | 133.4 | 105.7 | 99.4 |
| Caja, Bancos, Inversiones (Total) | 360.1 | 315.0 | 444.8 | 352.2 | 331.2 |
| Porcentaje de Restricción | 27% | 30% | 30% | 30% | 30% |
| Cambio en efectivo Libre | -102.0 | -42.4 | 90.8 | -64.8 | -14.7 |
| Total de Amortización Simple | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Reservas Acumuladas | 0.0 | 0.0 | 19.5 | 19.5 | 19.5 |
| Pasivo Circulante neto de Anticipos | 356.5 | 509.6 | 511.6 | 514.6 | 516.6 |
| Deuda Directa | | | | | |
| Quirografía de Corto Plazo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Quirografía de Largo Plazo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Cualquier otra deuda con costo financiero | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Estructurada | 88.9 | 187.5 | 452.2 | 75.0 | 37.5 |
| Deuda Total | 88.9 | 187.5 | 452.2 | 75.0 | 37.5 |
| Deuda Neta | -174.0 | -33.0 | 121.4 | -191.0 | -213.8 |
| Deuda Neta a ILD | -3.8% | -0.6% | 2.2% | -3.2% | -3.6% |
| Pasivo Circulante a ILD | 7.8% | 9.6% | 9.1% | 8.7% | 8.6% |

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

p: Proyectado.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Escenario Base: Flujo de Efectivo de Municipio de Chihuahua

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| | 2024 | 2025* | 2026p | 2027p | 2028p |
|--|--------|--------|--------|-------|-------|
| Balance Financiero | -244.1 | -245.8 | -502.7 | -95.6 | -23.0 |
| Movimiento en caja restringida | 59.1 | 2.7 | -38.3 | 28.7 | 6.9 |
| Movimiento en Pasivo Circulante neto | 23.2 | 153.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Amortizaciones no en el Bal. Fin. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Requerimientos (Saldo negativo) de CBI | -161.8 | -89.8 | -541.1 | -66.9 | -16.1 |
| Nuevas Disposiciones | 0.0 | 0.0 | 650.0 | 0.0 | 0.0 |
| Reservas de Disposiciones Nuevas | 0.0 | 0.0 | -19.5 | 0.0 | 0.0 |
| Otros movimientos | 59.8 | 47.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Cambio en CBI libre | -102.0 | -42.4 | 89.4 | -66.9 | -16.1 |
| CBI inicial (libre) | 364.9 | 262.9 | 220.5 | 309.9 | 243.0 |
| CBI (libre) Final | 262.9 | 220.5 | 309.9 | 243.0 | 226.9 |
| Servicio de la deuda total (SD) | 166.2 | 60.0 | 395.2 | 399.0 | 42.3 |
| Servicio de la deuda estructurado (SDE) | 166.2 | 60.0 | 395.2 | 399.0 | 42.3 |
| Servicio de la deuda quirografario (SDQ) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Servicio de la Deuda a ILD | 3.6% | 1.1% | 7.0% | 6.8% | 0.7% |
| 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.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Chihuahua

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

| | tmac ₂₀₂₂₋₂₀₂₅ | 2023-2024 | 2024-2025 | 2025-2026p | 2026p-2027p |
|----------------------------|---------------------------|-----------|-----------|------------|-------------|
| Ingresos | | | | | |
| Ingresos Federales Brutos | 12.1% | 9.9% | 7.0% | 9.7% | 4.5% |
| Participaciones (Ramo 28) | 13.7% | 9.9% | 11.1% | 9.0% | 5.0% |
| Aportaciones (Ramo 33) | 8.7% | 2.4% | 5.8% | 11.6% | 4.0% |
| Otros Ingresos Federales | 12.2% | 34.8% | -11.9% | 9.0% | 3.0% |
| Ingresos Propios | 14.3% | 4.6% | 19.2% | 3.6% | 4.8% |
| Impuestos | 11.4% | 5.2% | 14.3% | 7.0% | 5.0% |
| Derechos | 16.3% | 6.3% | 22.8% | 6.0% | 5.0% |
| Productos | 74.8% | -15.1% | 95.0% | -40.0% | 2.0% |
| Aprovechamientos | -0.4% | 13.7% | -13.5% | 2.0% | 3.0% |
| Otros Propios | 14.1% | 7.4% | 21.1% | 7.0% | 4.0% |
| Ingresos Totales | 13.1% | 7.6% | 12.2% | 7.0% | 4.7% |
| Egresos | | | | | |
| Gasto Corriente | 15.5% | 10.9% | 14.0% | 8.0% | 3.3% |
| Servicios Personales | 11.8% | 8.4% | 12.9% | 2.0% | 4.0% |
| Materiales y Suministros | 16.3% | -1.8% | 24.2% | 2.0% | 3.0% |
| Servicios Generales | 21.4% | 9.8% | 23.9% | 3.0% | 4.0% |
| Servicio de la Deuda | 4.9% | -16.1% | -63.9% | 558.9% | 1.0% |
| Transferencias y Subsidios | 15.5% | 25.5% | 12.7% | 3.0% | 2.0% |
| Gastos no Operativos | 1.9% | -6.3% | -3.7% | 30.1% | -29.2% |
| Bienes Muebles e Inmuebles | 1.2% | -75.3% | 287.2% | -80.0% | 2.0% |
| Obra Pública | 2.0% | 5.4% | -15.3% | 50.0% | -30.0% |
| Gasto Total | 13.5% | 8.3% | 11.7% | 10.4% | -1.0% |

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.



@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. Criterios Generales Metodológicos, octubre 2024. |
| Calificación anterior | HR AAA con Perspectiva Estable. HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable. |
| Fecha de última acción de calificación | 28 de abril de 2025 (Local); 3 de noviembre de 2025 (Global). |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | Cuenta Pública de 2022 a 2024, avance presupuestal al cuarto trimestre del 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. |

* 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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.

**Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

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 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, 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, 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

