

# Municipio de Puerto Vallarta

Estado de Jalisco



Credit  
Rating  
Agency

Municipio de  
Puerto Vallarta  
**HR BBB+**  
Perspectiva  
Negativa

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
16 de octubre de 2026  
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 revisó a la baja la calificación de HR A- a HR BBB+ y modificó la Perspectiva de Estable a Negativa para el Municipio de Puerto Vallarta, Estado de Jalisco

La revisión a la baja obedece al comportamiento observado y estimado en las métricas de endeudamiento relativo de Puerto Vallarta, de acuerdo con la expectativa de que el Municipio mantendrá el uso de financiamiento adicional de corto plazo durante el horizonte de proyección. Al cierre de 2025, la Entidad reportó la toma de un crédito quirografario por un total de P\$93.0 millones (m), con el fin de cubrir necesidades de insuficiencia de liquidez temporal. Con ello, así como con el comportamiento que presentaron los Ingresos de Libre Disposición (ILD), la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD se incrementó de 7.1% a 8.7%, con una proporción de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) del 23.6% (vs. 17.5% esperado). Para períodos posteriores, en línea con este comportamiento, así como con el saldo de deuda de corto plazo observado al cierre del segundo trimestre de 2026 (2T26) por P\$155.1m, se espera que la Entidad continuará haciendo uso de este tipo de recurso. Con ello, la métrica de DN a ILD presentaría un valor medio del 8.8%, con una DQ a DT promedio del 20.8%. De acuerdo con lo anterior, así como con la expectativa de que los ILD decrecerán durante 2026, se estima un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) deficitario promedio del 1.3% entre 2026 y 2028. Finalmente, el cambio en la perspectiva obedece al deterioro que se ha observado en ejercicios recientes en cuanto a la transparencia y desglose apropiado de la información proporcionada. HR Ratings mantendrá esta situación en monitoreo con el fin de identificar cualquier posible cambio significativo o contingencia relacionada con presiones adicionales sobre el Gasto Corriente, juicios mercantiles y/o adeudos institucionales que, a su vez, impactaría en la etiqueta asignada al factor de gobernanza dentro de la evaluación de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Variables Relevantes: Municipio de Puerto Vallarta

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| Periodo                             | 2024    | 2025    | 2026p   | 2027p   | 2028p   | jun-25  | jun-26  |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Ingresos Totales (IT)               | 2,886.0 | 2,998.3 | 2,997.2 | 3,096.3 | 3,189.2 | 1,779.5 | 1,894.4 |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 2,493.8 | 2,582.6 | 2,571.8 | 2,659.7 | 2,741.5 | 1,589.4 | 1,580.1 |
| Deuda Neta                          | 178.2   | 225.4   | 247.1   | 233.9   | 218.2   | n.a.    | n.a.    |
| Balance Financiero a IT             | -2.7%   | -4.2%   | -4.1%   | -3.0%   | -1.4%   | 21.0%   | 29.6%   |
| Balance Primario a IT               | -0.7%   | -2.4%   | -2.5%   | -1.5%   | 0.0%    | 22.8%   | 30.9%   |
| Balance Primario Ajustado a IT      | 1.3%    | -8.7%   | 0.4%    | 1.4%    | 0.4%    | n.a.    | n.a.    |
| Servicio de Deuda a ILD             | 2.3%    | 2.1%    | 5.5%    | 5.3%    | 3.9%    | 2.0%    | 7.4%    |
| SDQ a ILD Netos de SDE              | 0.0%    | 0.0%    | 4.0%    | 3.8%    | 2.4%    | 0.0%    | 5.9%    |
| Deuda Neta a ILD                    | 7.1%    | 8.7%    | 9.6%    | 8.8%    | 8.0%    | n.a.    | n.a.    |
| Deuda Quirografaria a Deuda Total   | 0.0%    | 23.6%   | 24.5%   | 18.3%   | 19.5%   | 34.1%   | 34.4%   |
| Pasivo Circulante a ILD             | 28.3%   | 34.4%   | 34.5%   | 33.4%   | 33.5%   | n.a.    | n.a.    |

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Uso de financiamiento adicional.** La Deuda Total de Puerto Vallarta al cierre de 2025 ascendió a P\$394.5m, compuesta por tres créditos estructurados de largo plazo y por uno de corto plazo, con saldos totales por P\$301.5m y P\$93.0m, respectivamente. Con ello, la proporción de DN pasó de representar el 7.1% de los ILD al 8.7%, con una DQ a DT del 23.6%, mientras que en el ejercicio anterior esta fue nula, con un valor estimado del 17.5%. Por su parte, la proporción de Servicio de la Deuda (SD) pasó del 2.3% al 2.1% (vs. 1.6% esperado). Finalmente, al cierre del 2T26, se observa que la Entidad mantiene el uso de financiamiento adicional de corto plazo, con un saldo por P\$155.1m.
- **Déficit en el Balance Primario (BP).** En el período entre 2024 y 2025, Puerto Vallarta sostuvo un resultado deficitario en el BP al pasar de una proporción del 0.7% de los IT a una del 2.4%. Lo anterior deriva de un aumento en los recursos destinados al Gasto Corriente municipal, principalmente al pago de Servicios Generales y de Transferencias y Subsidios, así como de una continuidad en las acciones de Obra Pública implementadas con el fin de fortalecer los servicios públicos ofrecidos. En contraparte, los ILD obtenidos crecieron en 3.6%. HR Ratings estimaba para 2025 un déficit superior en BP equivalente al 2.9% de los IT. Sin embargo, el Gasto de Inversión realizado fue inferior al esperado en 25.3%. Finalmente, al cierre del 2T26, se observa que la tendencia al alza mostrada en ejercicios recientes en las Participaciones Federales se mantiene, mientras que la recaudación local de Impuestos y Derechos disminuye.
- **Aumento del Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante de Puerto Vallarta aumentó de P\$761.7m en 2024 a P\$987.6m durante 2025, de acuerdo con un incremento en adeudos con Proveedores y de Otras Cuentas por Pagar al cierre del ejercicio. Con ello, la proporción de PC a ILD se incrementó de 28.3% a 34.4% (vs. 28.0% estimado).

## Expectativas para periodos futuros

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con la composición de la Deuda Total del Municipio observada al cierre del 2T26, se espera que Puerto Vallarta mantendrá el uso de financiamiento adicional de corto plazo durante periodos posteriores. Con ello, se estima una DN a ILD promedio del 8.8% entre 2026 y 2028, con una DQ a DT media del 20.8%. Por su parte, el SD a ILD sería del 4.9% durante el mismo período, con una proporción media de Servicio de Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD del 3.4%. Finalmente, el PC a ILD mantendría un valor del 33.8% en el mismo horizonte de proyección.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Balances Proyectados.** Para 2026, se espera que el Municipio disminuirá su recaudación de Impuestos y Derechos, lo cual se vería reflejado en un sentido similar sobre sus ILD. Con ello, así como con la expectativa de que Puerto Vallarta aumentará su Gasto Corriente se proyecta un BP a IT deficitario del 2.5%. No obstante, a partir de 2027, se estima que la Entidad incrementará sus ILD, lo cual, aunado a una reducción en los programas y proyectos de Obra Pública implementados, se reflejaría en un déficit en BP inferior, mientras que a partir de 2028 volvería a un resultado equilibrado.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres factores son ratificados como *promedio*. Respecto al factor ambiental, se observa una vulnerabilidad *promedio* a fenómenos hídricos y deslaves, así como una alta capacidad adaptativa, a la par de que no se observan posibles contingencias significativas relacionadas con la provisión de los servicios de agua o basura. Por su parte, dentro del factor social se observan condiciones *promedio* en los factores para medir la pobreza multidimensional, a la par de una tasa de homicidios por debajo de la media nacional, lo cual contrasta con tasas de incidencia delictiva por encima de las que se muestran en todo el país. Finalmente, dentro del factor de gobernanza no se identifican posibles contingencias significativas relacionadas con laudos laborales o adeudos institucionales. No obstante, recientemente se han identificado áreas de oportunidad en cuanto a la disponibilidad y desglose apropiado de la información financiera obtenida, por lo cual HR Ratings mantendrá en revisión el posible efecto que esto podría tener sobre los resultados financieros observados y proyectados.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los estimados.** Una disminución en el Gasto Corriente, así como un incremento en los ILD, podría reflejarse en un pago de Pasivo Circulante, así como en un uso inferior de financiamiento adicional de corto plazo. Lo anterior podría impactar positivamente a la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD presentara un nivel por debajo del 25.0%, o bien, que la DQ a DT sea inferior al 13.0%.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Factores ESG.** En caso de que el Municipio sostenga un comportamiento similar al observado en períodos recientes respecto al desglose y transparencia financiera de la información compartida, esto podría reflejarse en un cambio de la etiqueta de gobernanza de *promedio* a *limitado*, lo cual tendría un impacto negativo sobre la calificación.
- **Deterioro de las métricas de endeudamiento.** En caso de que durante períodos posteriores se observen déficits fiscales superiores a los proyectados, o bien, en caso de que la Entidad recurra al uso de financiamiento adicional al ya contemplado, esto podría reflejarse en un deterioro en las métricas de endeudamiento. Con ello, en caso de que la razón de DN a ILD sea superior al 12.0%, o bien, que la proporción de DQ a DT mantenga un valor por encima del 30.0%, esto podría impactar negativamente a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Puerto Vallarta

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

|                                                     | 2024           | 2025           | 2026p          | 2027p          | 2028p          | jun-25         | jun-26         |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |                |                |                |                |                |                |                |
| Ingresos Federales Brutos                           | 1,303.6        | 1,362.0        | 1,395.4        | 1,437.6        | 1,480.7        | 868.2          | 1,065.2        |
| Participaciones (Ramo 28)                           | 911.4          | 946.3          | 970.0          | 1,001.0        | 1,033.1        | 678.1          | 750.9          |
| Aportaciones (Ramo 33)                              | 326.0          | 344.5          | 361.4          | 369.3          | 377.1          | 159.3          | 263.2          |
| Otros Ingresos Federales                            | 66.2           | 71.2           | 64.1           | 67.3           | 70.6           | 30.9           | 51.2           |
| Ingresos Propios                                    | 1,582.3        | 1,636.3        | 1,601.8        | 1,658.7        | 1,708.4        | 911.3          | 829.2          |
| Impuestos                                           | 666.8          | 748.8          | 703.9          | 733.4          | 759.1          | 577.7          | 535.4          |
| Derechos                                            | 476.6          | 418.1          | 397.2          | 413.1          | 425.5          | 301.2          | 271.6          |
| Productos                                           | 40.9           | 24.9           | 22.9           | 23.8           | 24.7           | 17.9           | 11.2           |
| Aprovechamientos                                    | 398.2          | 444.5          | 477.8          | 488.3          | 499.1          | 14.6           | 11.0           |
| <b>Ingresos Totales</b>                             | <b>2,886.0</b> | <b>2,998.3</b> | <b>2,997.2</b> | <b>3,096.3</b> | <b>3,189.2</b> | <b>1,779.5</b> | <b>1,894.4</b> |
| <b>Egresos</b>                                      |                |                |                |                |                |                |                |
| Gasto Corriente                                     | 2,635.4        | 2,793.7        | 2,801.1        | 2,905.7        | 3,001.6        | 1,239.8        | 1,201.8        |
| Servicios Personales                                | 1,140.7        | 1,026.6        | 1,077.9        | 1,115.6        | 1,154.7        | 551.4          | 664.3          |
| Materiales y Suministros                            | 289.7          | 222.5          | 200.2          | 206.2          | 212.4          | 109.0          | 68.9           |
| Servicios Generales                                 | 357.4          | 538.8          | 495.7          | 520.5          | 543.9          | 264.0          | 167.9          |
| Servicio de la Deuda                                | 57.6           | 54.6           | 47.7           | 47.3           | 46.2           | 32.1           | 24.3           |
| Transferencias y Subsidios                          | 757.8          | 883.9          | 912.2          | 948.7          | 977.1          | 273.1          | 265.4          |
| Otros Gastos Corrientes                             | 32.1           | 67.3           | 67.3           | 67.3           | 67.3           | 16.7           | 17.0           |
| Gastos no Operativos                                | 328.0          | 331.6          | 318.9          | 282.9          | 233.0          | 166.0          | 132.2          |
| Bienes Muebles e Inmuebles                          | 79.6           | 68.1           | 81.7           | 69.5           | 72.9           | 37.6           | 46.2           |
| Obra Pública                                        | 248.4          | 263.5          | 237.2          | 213.5          | 160.1          | 128.4          | 86.0           |
| <b>Gasto Total</b>                                  | <b>2,963.5</b> | <b>3,125.3</b> | <b>3,120.0</b> | <b>3,188.6</b> | <b>3,234.7</b> | <b>1,405.8</b> | <b>1,333.9</b> |
| <b>Balance Financiero</b>                           | <b>-77.5</b>   | <b>-127.0</b>  | <b>-122.8</b>  | <b>-92.3</b>   | <b>-45.5</b>   | <b>373.7</b>   | <b>560.5</b>   |
| <b>Balance Primario</b>                             | <b>-19.9</b>   | <b>-72.5</b>   | <b>-75.1</b>   | <b>-45.0</b>   | <b>0.7</b>     | <b>405.8</b>   | <b>584.8</b>   |
| <b>Balance Primario Ajustado</b>                    | <b>36.8</b>    | <b>-262.3</b>  | <b>10.8</b>    | <b>42.5</b>    | <b>11.5</b>    | <b>n.a.</b>    | <b>n.a.</b>    |
| <b>Balance Financiero a Ingresos Totales</b>        | <b>-2.7%</b>   | <b>-4.2%</b>   | <b>-4.1%</b>   | <b>-3.0%</b>   | <b>-1.4%</b>   | <b>21.0%</b>   | <b>29.6%</b>   |
| <b>Balance Primario a Ingresos Totales</b>          | <b>-0.7%</b>   | <b>-2.4%</b>   | <b>-2.5%</b>   | <b>-1.5%</b>   | <b>0.0%</b>    | <b>22.8%</b>   | <b>30.9%</b>   |
| <b>Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales</b> | <b>1.3%</b>    | <b>-8.7%</b>   | <b>0.4%</b>    | <b>1.4%</b>    | <b>0.4%</b>    | <b>n.a.</b>    | <b>n.a.</b>    |
| <b>Ingresos de Libre Disposición (ILD)</b>          | <b>2,493.8</b> | <b>2,582.6</b> | <b>2,571.8</b> | <b>2,659.7</b> | <b>2,741.5</b> | <b>1,589.4</b> | <b>1,580.1</b> |
| <b>ILD netos de SDE</b>                             | <b>2,482.1</b> | <b>2,569.4</b> | <b>2,532.7</b> | <b>2,619.5</b> | <b>2,700.7</b> | <b>1,557.3</b> | <b>1,555.8</b> |

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 Puerto Vallarta

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)  
Cuentas Seleccionadas

|                                         | 2024  | 2025  | 2026p | 2027p | 2028p |
|-----------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Caja, Bancos, Inversiones (Libre)       | 136.4 | 169.1 | 132.3 | 94.8  | 90.1  |
| Caja, Bancos, Inversiones (Restringido) | 204.6 | 394.5 | 308.6 | 221.1 | 210.3 |
| Caja, Bancos, Inversiones (Total)       | 341.1 | 563.5 | 440.8 | 315.8 | 300.4 |
| Cambio en efectivo Libre                | -37.8 | 32.6  | -36.8 | -37.5 | -4.6  |
| Pasivo Circulante neto de Anticipos     | 706.0 | 887.2 | 887.3 | 887.7 | 917.7 |
| Deuda Directa                           |       |       |       |       |       |
| Quirografía de Corto Plazo              | 0.0   | 93.0  | 93.1  | 60.0  | 60.0  |
| Estructurada                            | 314.6 | 301.5 | 286.3 | 268.6 | 248.3 |
| Deuda Total                             | 314.6 | 394.5 | 379.3 | 328.6 | 308.3 |
| Deuda Neta                              | 178.2 | 225.4 | 247.1 | 233.9 | 218.2 |
| Deuda Neta a ILD                        | 7.1%  | 8.7%  | 9.6%  | 8.8%  | 8.0%  |
| Pasivo Circulante a ILD                 | 28.3% | 34.4% | 34.5% | 33.4% | 33.5% |

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Puerto Vallarta

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

|                                          | 2024  | 2025   | 2026p  | 2027p | 2028p |
|------------------------------------------|-------|--------|--------|-------|-------|
| Balance Financiero                       | -77.5 | -127.0 | -122.8 | -92.3 | -45.5 |
| Movimiento en caja restringida           | 56.7  | -189.8 | 85.9   | 87.5  | 10.8  |
| Movimiento en Pasivo Circulante neto     | -63.9 | 181.2  | 0.1    | 0.4   | 30.0  |
| Amortizaciones no en el Bal. Fin.        | 0.0   | 0.0    | -93.0  | -93.1 | -60.0 |
| Requerimientos (Saldo negativo) de CBI   | -84.8 | -135.7 | -129.9 | -97.5 | -64.6 |
| Nuevas Disposiciones                     | 0.0   | 93.0   | 93.1   | 60.0  | 60.0  |
| Otros movimientos                        | 47.0  | 75.3   | -0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Cambio en CBI libre                      | -37.8 | 32.6   | -36.8  | -37.5 | -4.6  |
| CBI inicial (libre)                      | 174.2 | 136.4  | 169.1  | 132.3 | 94.8  |
| CBI (libre) Final                        | 136.4 | 169.1  | 132.3  | 94.8  | 90.1  |
| Servicio de la deuda total (SD)          | 57.6  | 54.6   | 140.8  | 140.4 | 106.2 |
| Servicio de la deuda estructurado (SDE)  | 57.6  | 54.6   | 39.1   | 40.2  | 40.8  |
| Servicio de la deuda quirografario (SDQ) | 0.0   | 0.0    | 101.7  | 100.1 | 65.4  |
| Servicio de la Deuda a ILD               | 2.3%  | 2.1%   | 5.5%   | 5.3%  | 3.9%  |
| SDQ a ILD netos de SDE                   | 0.0%  | 0.0%   | 4.0%   | 3.8%  | 2.4%  |

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 Puerto Vallarta

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

|                            | tmac <sub>2022-2025</sub> | 2023-2024 | 2024-2025 | 2025-2026p | 2026p-2027p |
|----------------------------|---------------------------|-----------|-----------|------------|-------------|
| Ingresos                   |                           |           |           |            |             |
| Ingresos Federales Brutos  | 7.1%                      | 2.9%      | 4.5%      | 2.5%       | 3.0%        |
| Participaciones (Ramo 28)  | 6.8%                      | 3.7%      | 3.8%      | 2.5%       | 3.2%        |
| Aportaciones (Ramo 33)     | 8.8%                      | 0.8%      | 5.7%      | 4.9%       | 2.2%        |
| Otros Ingresos Federales   | 4.0%                      | 3.0%      | 7.5%      | -10.0%     | 5.0%        |
| Ingresos Propios           | 5.1%                      | -3.3%     | 3.4%      | -2.1%      | 3.6%        |
| Impuestos                  | 2.6%                      | -18.8%    | 12.3%     | -6.0%      | 4.2%        |
| Derechos                   | 5.8%                      | 22.3%     | -12.3%    | -5.0%      | 4.0%        |
| Productos                  | 6.7%                      | 7.4%      | -39.1%    | -8.0%      | 4.0%        |
| Aprovechamientos           | 8.8%                      | 3.0%      | 11.6%     | 7.5%       | 2.2%        |
| Ingresos Totales           | 6.0%                      | -0.6%     | 3.9%      | 0.0%       | 3.3%        |
| Egresos                    |                           |           |           |            |             |
| Gasto Corriente            | 8.7%                      | 7.8%      | 6.0%      | 0.3%       | 3.7%        |
| Servicios Personales       | 2.4%                      | 10.5%     | -10.0%    | 5.0%       | 3.5%        |
| Materiales y Suministros   | -6.4%                     | -2.7%     | -23.2%    | -10.0%     | 3.0%        |
| Servicios Generales        | 22.1%                     | 39.5%     | 50.8%     | -8.0%      | 5.0%        |
| Servicio de la Deuda       | 12.4%                     | 13.4%     | -5.3%     | -12.5%     | -0.9%       |
| Transferencias y Subsidios | 15.3%                     | -2.3%     | 16.6%     | 3.2%       | 4.0%        |
| Gastos no Operativos       | 33.6%                     | -4.8%     | 1.1%      | -3.8%      | -11.3%      |
| Bienes Muebles e Inmuebles | 15.2%                     | -52.3%    | -14.5%    | 20.0%      | -15.0%      |
| Obra Pública               | 40.8%                     | 40.1%     | 6.1%      | -10.0%     | -10.0%      |
| Gasto Total                | 10.6%                     | 6.2%      | 5.5%      | -0.2%      | 2.2%        |

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.  
p: Proyectado.  
tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



## 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 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 consideran 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                                                                                                                                                                                                               | HR A- con Perspectiva Estable                                                                                                      |
| Fecha de última acción de calificación                                                                                                                                                                                              | 2 de octubre de 2025.                                                                                                              |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación                                                                                                              | Cuenta Pública de 2022 a 2025, el avance presupuestal de junio de 2026, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2026. |
| 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 ("HR Ratings").

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

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS