

Municipio de  
Mexicali  
HR A+  
Perspectiva  
Estable



Credit  
Rating  
Agency

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
4 de junio de 2025  
A NRSRO Rating\*\*



Ramón Villa

[ramon.villa@hrratings.com](mailto:ramon.villa@hrratings.com)  
Asociado Sr. de Finanzas Públicas  
y Deuda Soberana  
Analista Responsable



Álvaro Rodríguez

[alvaro.rodriquez@hrratings.com](mailto:alvaro.rodriquez@hrratings.com)  
Director de Finanzas Públicas  
y Deuda Soberana

### HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable para el Municipio de Mexicali, Estado de Baja California

La ratificación de la calificación responde a la combinación de una reducción observada en el nivel de Pasivo Circulante (PC) y al crecimiento reportado en las métricas de endeudamiento relativo, debido al uso de la liquidez observada al cierre del ejercicio para el pago de PC. Al cierre del 2024, en línea con un pago de pasivos con el Servicio de Administración Tributaria (SAT), así como la liquidación de un adeudo histórico con el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Gobierno y Municipios del Estado de Baja California (ISSSTECALI) el PC se contrajo de P\$1,231.8 millones (m) en 2023 a P\$980.5m en 2024. Con ello, la métrica de PC a Ingresos de Libre Disposición (ILD) se redujo de 24.4% en 2023 a 17.1% en 2024. Sin embargo, lo anterior se tradujo en una importante reducción en la posición de liquidez del Municipio, por lo que la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD aumentó de 3.9% en 2023 a 9.5% en 2024. HR Ratings ya anticipaba una disminución de la liquidez, no obstante, esta fue mayor a lo estimado, por lo que la métrica de DN a ILD superó lo proyectado de 7.3%. Para los próximos años, HR Ratings espera que los ILD mantengan un dinamismo positivo y no proyecta la adquisición de ningún tipo de financiamiento, por lo que la DN a ILD se mantendrá en un promedio de 8.6% de 2025 a 2027, mientras que el PC a ILD promediará en 16.1%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Mexicali

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| Periodo                             | 2023    | 2024    | 2025p   | 2026p   | 2027p   | mar-24  | mar-25  |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Ingresos Totales (IT)               | 6,110.3 | 6,401.9 | 6,597.3 | 6,765.4 | 7,005.7 | 2,070.8 | 2,237.1 |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 4,958.1 | 5,248.2 | 5,430.2 | 5,574.9 | 5,779.6 | 1,758.0 | 1,910.7 |
| Deuda Neta                          | 194.0   | 496.3   | 493.0   | 483.2   | 469.5   | n.a.    | n.a.    |
| Balance Financiero a IT             | 6.3%    | 0.7%    | -0.3%   | -0.3%   | -0.2%   | 45.6%   | 45.3%   |
| Balance Primario a IT               | 8.4%    | 2.8%    | 1.2%    | 1.2%    | 1.1%    | 47.1%   | 46.6%   |
| Balance Primario Ajustado a IT      | 8.9%    | 8.7%    | 1.3%    | 1.2%    | 1.2%    | n.a.    | n.a.    |
| Servicio de Deuda a ILD             | 2.6%    | 2.5%    | 1.9%    | 1.7%    | 1.7%    | 1.9%    | 1.5%    |
| SDQ a ILD Netos de SDE              | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| Deuda Neta a ILD                    | 3.9%    | 9.5%    | 9.1%    | 8.7%    | 8.1%    | 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             | 24.4%   | 17.1%   | 16.6%   | 16.1%   | 15.6%   | n.a.    | n.a.    |

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Reducción del nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante del Municipio se redujo de P\$1,231.8m en 2023 a P\$980.5m en 2024, debido a la liquidación de un adeudo con el ISSSTECALI, así como el pago de un adeudo con el SAT por retenciones de impuestos. Con ello, la métrica del Pasivo Circulante a ILD se redujo de 24.4% en 2023 a 17.1% en 2024, nivel que es inferior al esperado de 24.0%.
- Nivel de Endeudamiento y reducción de la liquidez.** Al cierre del 2024, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$901.2 millones (m), compuesta por dos créditos estructurados con Banobras, contratados en septiembre de 2020 y cuyo destino fue el refinanciamiento de la deuda del Municipio. Debido al pago de pasivos mencionado se reportó una reducción de la liquidez, con lo que la DN a ILD aumentó de 3.9% en 2023 a 9.5% en 2024, nivel superior al estimado de 7.3% ya que, aunque se estimaba una disminución de la liquidez, esta superó las expectativas. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) se ubicó en 2.5%, similar al reportado en 2023 de 2.6% y al estimado de 2.4%.
- Resultado en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2024 un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 2.8% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2023 el superávit fue del 8.4%. Lo anterior se debió a un incremento en el gasto de Transferencias y Subsidios asociado al pago de pensiones. Adicionalmente, el Municipio incrementó su Gasto de Inversión en un 21.3% de 2023 a 2024. No obstante, se mantuvo un nivel superavitario debido a que los ILD aumentaron un 5.9%, debido a un crecimiento del 9.5% en la recaudación propia, en línea con la implementación de tasas progresivas en el Impuesto sobre la Adquisición de Bienes Inmuebles (ISAI). HR Ratings estimaba un déficit en el BP a IT del 0.2%, sin embargo, los Ingresos de Libre Disposición reportados superaron en un 4.1% la expectativa de la revisión anterior.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings proyecta que en los próximos años se mantenga una tendencia creciente en el Gasto de Inversión, en línea con los planes de inversión del Municipio. Asimismo, se estima que el Gasto Corriente mantenga una presión por los pagos estimados al ISSSTECALI para cubrir el déficit del Instituto. No obstante, se espera que se mantenga un nivel superavitario promedio del 1.2% en los próximos años, en línea con un dinamismo positivo esperado en los ILD. Lo anterior, derivado de los esfuerzos de fiscalización del Municipio, la contratación de despachos

de cobranza y actualizaciones en los valores catastrales. Adicionalmente, se estima que se mantenga una tendencia creciente en los ingresos por transferencias federales y estatales.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda, sumado a los resultados financieros esperados, se estima que la métrica de DN a ILD registre un nivel promedio de 8.6% de 2025 a 2027. Por su parte, se estima que para los próximos años el SD a ILD mantenga a un nivel promedio de 1.8%. Finalmente, se espera que el PC a ILD registre un nivel promedio de 16.1% en los próximos años.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor Ambiental se ratifica como *limitado*, ya que el Municipio cuenta con niveles elevados de contaminación ambiental, aunado a que históricamente se han presentado contingencias asociadas con la empresa responsable de la disposición final de residuos sólidos, lo que ha ocasionado suspensiones en el servicio en años anteriores. Por su parte, los factores Social y de Gobernanza se mantienen considerados *promedio*. Por un lado, la población del Municipio presenta condiciones *promedio* en los indicadores de pobreza multidimensional y una tasa de homicidios inferior a la nacional. Por otro lado, el Municipio cuenta con pasivos de administraciones anteriores relacionados con laudos laborales y seguridad social. Sin embargo, estos son considerados en los estados financieros y no representan un riesgo adicional al considerado en las proyecciones realizadas por HR Ratings.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Desempeño fiscal mejor al esperado y disminución del PC.** Una reducción en el Gasto Corriente o un mayor incremento en los ILD que se traduzca en mejores resultados fiscales a los proyectados, y que esto genere una mayor liquidez y un posible pago de PC, podría impactar positivamente la calificación en caso de que el PC a ILD sea menor al 12.0%.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 20.0% con una proporción de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) por arriba de 8.0% y/o un PC a ILD superior a 27.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil de la Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de la información financiera del Municipio de Mexicali, Estado de Baja California. El análisis incorpora la información de Cuenta Pública de 2021 a 2024, el avance presupuestal de marzo 2025, así como la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos 2025. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio de Mexicali, puede consultarse el reporte inicial publicado el 24 de noviembre de 2017, así como el último reporte de seguimiento, previo a este, publicado el 8 de mayo de 2024 en la página web: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com)

Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente tabla comparativa se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Municipio en 2023 y 2024, así como las proyecciones consideradas en el reporte anterior:

Figura 1. Supuestos y Resultados: Municipio de Mexicali

| (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes) |         |         |         |         |
|--------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Concepto                                               | 2023    | 2024    | 2024p   | 2025p   |
| Ingresos Totales (IT)                                  | 6,110.3 | 6,401.9 | 6,199.5 | 6,359.0 |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD)                    | 4,958.1 | 5,248.2 | 5,042.5 | 5,178.9 |
| Deuda Neta                                             | 194.0   | 496.3   | 365.9   | 349.1   |
| Balance Financiero a IT                                | 6.3%    | 0.7%    | -2.2%   | -1.4%   |
| Balance Primario a IT                                  | 8.4%    | 2.8%    | -0.2%   | 0.2%    |
| Balance Primario Ajustado a IT                         | 8.9%    | 8.7%    | -1.1%   | 1.6%    |
| Servicio de la Deuda a ILD                             | 2.6%    | 2.5%    | 2.4%    | 1.9%    |
| SDQ a ILD Netos de SDE                                 | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| Deuda Neta a ILD                                       | 3.9%    | 9.5%    | 7.3%    | 6.7%    |
| Deuda Quirografaria a Deuda Total                      | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| Pasivo Circulante a ILD                                | 24.4%   | 17.1%   | 24.0%   | 23.3%   |

p: Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 8 de mayo de 2024.

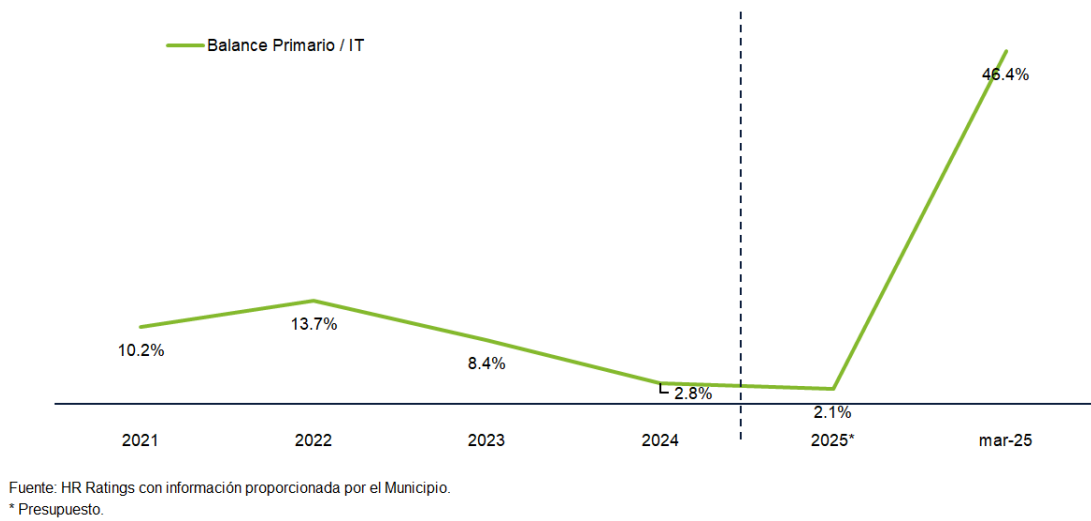
Análisis de Riesgo

Balance Primario

El Municipio reportó en 2024 un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 2.8% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2023 el superávit fue del 8.4%. Lo anterior se debió a un incremento del 10.1% en el Gasto Corriente de la Entidad, principalmente por un mayor gasto de Transferencias y Subsidios asociado al pago de pensiones. Adicionalmente, el Municipio incrementó su Gasto de Inversión en un 21.3% de 2023 a 2024, en línea con un crecimiento en el capítulo de Obra Pública. No obstante, se mantuvo un nivel superavitario debido a que los Ingresos de Libre Disposición (ILD) aumentaron un 5.9%, debido a un crecimiento del 9.5% en la recaudación propia, derivado de la implementación de tasas progresivas en el Impuesto sobre la Adquisición de Bienes Inmuebles (ISAI). Adicionalmente, las Participaciones Federales aumentaron 2.8% de 2023 a 2024.

HR Ratings estimaba para 2024 un déficit en el Balance Primario equivalente al 0.2% de los Ingresos Totales, sin embargo, los Ingresos de Libre Disposición reportados superaron en un 4.1% la expectativa de la revisión anterior. En lo anterior, destaca que los Ingresos Propios superaron en un 8.0% las expectativas de la revisión anterior, en línea con un 19.8% más de recaudación de Impuestos que lo estimado. Adicionalmente, el Gasto de Inversión fue 24.5% inferior que lo proyectado por HR Ratings, ya que se esperaba un mayor uso de la liquidez acumulada para este tipo de gasto.

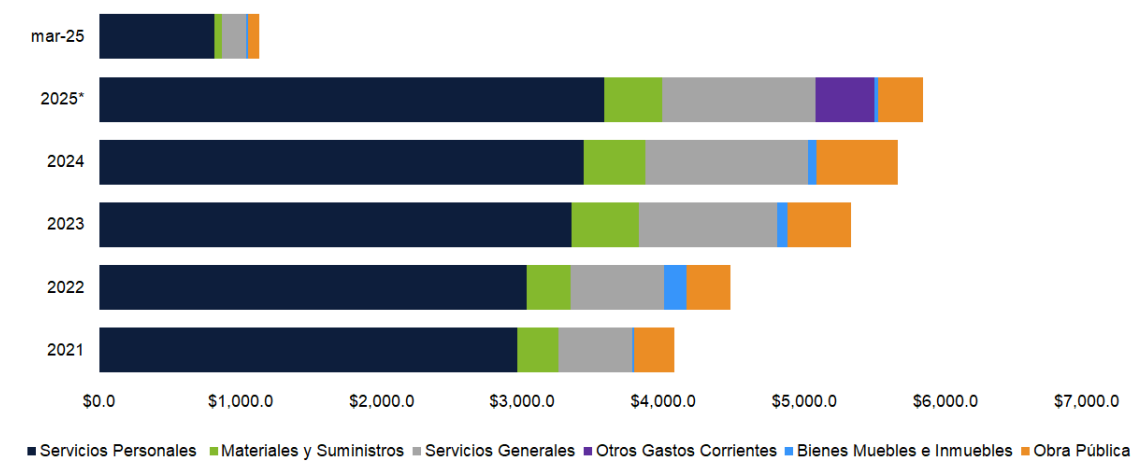
Figura 2. Balance Primario a Ingresos Totales para el Municipio de Mexicali, de 2021 a marzo 2025



Al cierre del 2024, el Gasto Corriente de Mexicali aumentó 10.1% con relación al nivel reportado en 2023. Esto se debió a que las Transferencias y Subsidios aumentaron de P\$256.5 millones (m) en 2023 a P\$561.9 en 2024, en línea con una aportación al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Gobierno y Municipios del Estado de Baja California (ISSSTECALI) para cubrir la parte que corresponde al Municipio del déficit en el sistema de pensiones. Adicionalmente, se registró un aumento del 17.2% en el capítulo de Servicios Generales, debido a un mayor monto en servicio de arrendamiento de patrullas y camiones recolectores. Finalmente, los Servicios Personales crecieron 2.6% en este periodo, en línea con las actualizaciones salariales y aumento en las prestaciones al personal de seguridad pública.

Por su parte, el Gasto de Inversión aumentó 21.3% de 2023 a 2024, en línea con un incremento del 28.6% en capítulo de Obra Pública. Los principales programas y proyectos de inversión durante 2024 estuvieron relacionados con obras de bacheo contante en la ciudad, el mejoramiento de la infraestructura urbana y la modernización del alumbrado público. Por otro lado, el capítulo de Bienes Muebles e Inmuebles se redujo en un 21.7%, como resultado de un menor gasto en la adquisición de vehículos por medio de adquisición directa, remplazándolo por arrendamiento.

Figura 3. Composición del Gasto Total del Municipio de Mexicali, de 2021 a marzo 2025

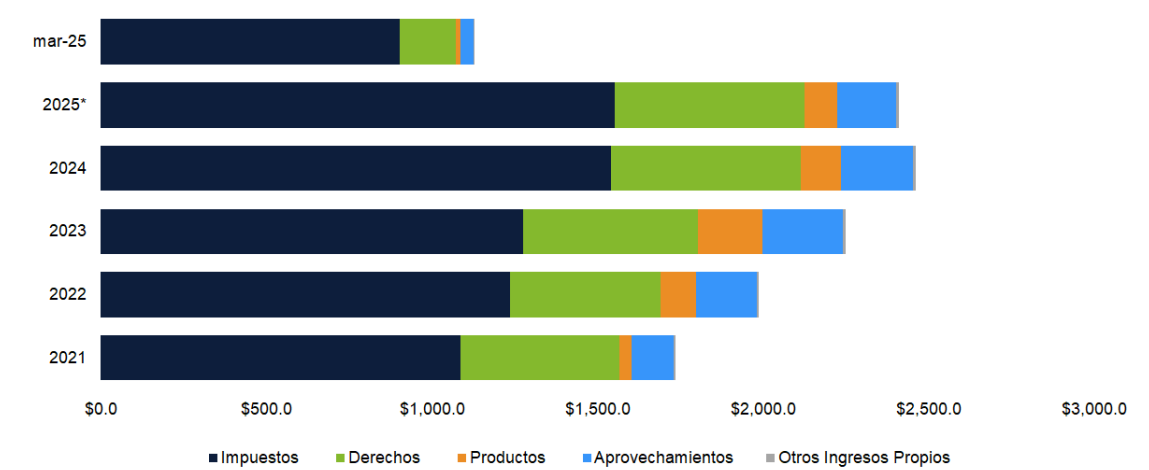


Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.  
\* Presupuesto.

En cuanto a los Ingresos Propios del Municipio, estos se incrementaron en un 9.5% de 2023 a 2024, debido a que los Impuestos crecieron 21.0% en este periodo. Lo anterior fue resultado de la implementación de una tasa progresiva en el cobro del Impuesto sobre la Adquisición de Inmuebles (ISAI), así como diversas acciones de fiscalización para el cobro de Impuesto Predial. Por su parte, los Derechos aumentaron 8.1%, derivado de un mayor nivel de Derecho Alumbrado Público (DAP), asimismo por la renovación de licencias para la venta de bebidas alcohólicas. Por otro lado, los Productos registraron una reducción de 2023 a 2025, en línea con menores productos financieros derivados de una reducción en el saldo de sus cuentas de bancos e inversiones, así como una disminución en las tasas. Asimismo, los Aprovechamientos se redujeron 9.9% en este periodo, como resultado de un menor resultado en el cobro de multas de tránsito.

En cuanto los ingresos por transferencias federales y estatales, estos crecieron 2.0% de 2023 a 2024, como resultado de un aumento en las Participaciones Federales del 2.8% por un mayor monto en los Incentivos de Colaboración Fiscal. Con este resultado en el ramo 28, sumado al comportamiento positivo en los Ingresos Propios, los Ingresos de Libre Disposición se incrementaron 5.9% en este periodo. En cuanto a las Aportaciones Federales y los Convenios de gestión, estos se mantuvieron un nivel muy similar al reportado en 2023, con variaciones positivas de 0.1% y 0.7%, respectivamente.

Figura 4. Composición de Ingresos Propios del Municipio de Mexicali, de 2021 a marzo 2025



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.  
\* Presupuesto.

HR Ratings proyecta que en los próximos años se mantenga una tendencia creciente en el Gasto de Inversión, en línea con los planes de inversión del Municipio. Asimismo, se estima que el Gasto Corriente mantenga una presión por los pagos estimados al ISSSTECALI para cubrir el déficit en las pensiones correspondientes al Municipio. No obstante, se estima que se conservará un nivel superavitario promedio del 1.2% en los próximos años, en línea con el dinamismo positivo esperado en los Ingresos de Libre Disposición. Lo anterior, derivado de los esfuerzos de fiscalización del Municipio, la contratación de despachos de cobranza y actualizaciones en los valores catastrales. Adicionalmente, se estima que se mantenga una tendencia creciente en los ingresos por transferencias federales y estatales.

Deuda

La Deuda Total del Municipio de Mexicali hasta marzo 2025 ascendió a P\$896.4m y está compuesta por dos créditos estructurados con Banobras que fueron contratados en septiembre de 2020. El primero fue contratado por P\$600.6m, tiene afectado el 25.04% del Fondo General de Participaciones (FGP) como garantía y fuente de pago, un vencimiento a septiembre 2038 y, en marzo 2025, tenía un saldo de P\$560.9m. El segundo fue contratado por P\$370.5m, tiene afectado 15.96% del FGP como garantía y fuente de pago, un vencimiento en septiembre 2038 y un saldo de P\$335.5m en marzo 2025. La calificación otorgada por HR Ratings a ambos créditos es HR AA+ (E) con Perspectiva Estable, publicada el 31 de octubre de 2024. Es importante mencionar que no se considera la adquisición de deuda adicional para los próximos años.

Figura 5. Deuda del Municipio de Mexicali, de 2021 a marzo 2025

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

| Concepto                    | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | mar-25 |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Deuda Total                 | 946.2 | 933.5 | 918.6 | 901.2 | 896.4  |
| Deuda Directa               | 946.2 | 933.5 | 918.6 | 901.2 | 896.4  |
| Largo Plazo                 | 946.2 | 933.5 | 918.6 | 901.2 | 896.4  |
| Banobras (Refinanciamiento) | 592.0 | 584.1 | 574.7 | 563.9 | 560.9  |
| Banobras (Refinanciamiento) | 354.2 | 349.4 | 343.8 | 337.3 | 335.5  |

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

### Servicio de la Deuda y Deuda Neta

El Servicio de Deuda (SD) a ILD reportó, al cierre del 2024, un nivel de 2.5%, nivel similar al reportado en 2023 de 2.6%, así como al proyectado por HR Ratings de 2.4%. Para los próximos años, se espera que el Servicio de Deuda reporte un nivel promedio de 1.8% de los ILD, en línea con el crecimiento esperado en los ILD, la disminución proyectada en la tasa de referencia, y que no se considera financiamiento adicional.

Figura 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Mexicali, de 2020 a 2025p

| (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes) |         |         |         |         |         |         |
|--------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Concepto                                               | 2021    | 2022    | 2023    | 2024    | 2025p   | 2026p   |
| Servicio de Deuda (Capital e Intereses)                | 77.3    | 94.8    | 131.2   | 130.3   | 103.0   | 95.6    |
| Servicio de Deuda Quirografaria                        | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD)*                   | 3,989.5 | 4,524.7 | 4,958.1 | 5,248.2 | 5,430.2 | 5,574.9 |
| Servicio de Deuda / ILD                                | 1.9%    | 2.1%    | 2.6%    | 2.5%    | 1.9%    | 1.7%    |
| Servicio de Deuda Quirografaria** / ILD netos de SDE   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| Deuda Directa                                          | 946.2   | 933.5   | 918.6   | 901.2   | 880.9   | 857.1   |
| Deuda Quirografaria                                    | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| Deuda Neta***                                          | 423.3   | 160.6   | 194.0   | 496.3   | 493.0   | 483.2   |
| Pasivo Circulante                                      | 1,213.2 | 917.7   | 1,208.7 | 899.2   | 899.2   | 899.2   |
| Deuda Neta / ILD                                       | 10.6%   | 3.5%    | 3.9%    | 9.5%    | 9.1%    | 8.7%    |
| Deuda Quirografaria / DT                               | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| Pasivo Circulante / ILD                                | 30.4%   | 20.3%   | 24.4%   | 17.1%   | 16.6%   | 16.1%   |

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

\*Participaciones Federales + Ingresos Propios.

\*\*Considera el pago de capital e intereses de la deuda quirografaria.

\*\*\*Deuda Neta = Deuda Directa - (Caja + Bancos + Inversiones). Se consideró 80.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2024, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Por su parte, la Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD se incrementó de 3.9% en 2023 a 9.5% en 2024, en línea con una reducción reportada en la liquidez de la Entidad, debido al pago de un adeudo histórico con el ISSSTECALI. HR Ratings ya estimaba una reducción de la liquidez, pero en un menor nivel, por lo que se proyectaba una DN a ILD de 7.3%. Para los próximos años se espera que esta métrica se mantenga en un promedio de 8.6%.

### Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante del Municipio se redujo de P\$1,231.8m en 2023 a P\$980.5m en 2024, debido a la liquidación de un adeudo con el ISSSTECALI, así como el pago de un adeudo con el Servicio de Administración Tributaria (SAT) por retenciones de impuestos. Con ello, la métrica del Pasivo Circulante a ILD se redujo de 24.4% en 2023 a 17.1% en 2024, nivel que es inferior al esperado de 24.0%. Para los próximos años, se espera que esta métrica se mantenga en un promedio de 16.1%.

Figura 7. Pasivo Circulante del Municipio de Mexicali, de 2021 a marzo 2025

| (Cifras en Millones de Pesos Corrientes) |         |       |         |       |        |
|------------------------------------------|---------|-------|---------|-------|--------|
| Concepto                                 | 2021    | 2022  | 2023    | 2024  | mar-25 |
| Pasivo Circulante                        | 1,216.6 | 979.2 | 1,231.8 | 980.5 | 988.5  |
| Fondos y Bienes de Terceros en garantía  | 11.9    | 7.6   | 6.6     | 6.6   | 6.6    |
| Servicios Personales por pagar           | 500.9   | 498.0 | 359.0   | 427.8 | 448.7  |
| Cuentas por Pagar                        | 250.1   | 321.2 | 654.8   | 370.4 | 229.6  |
| ISSSTECALI                               | 445.1   | 115.2 | 115.2   | 0.0   | 0.0    |
| Otros                                    | 8.6     | 37.2  | 96.2    | 175.7 | 303.6  |
| Pasivo Circulante*                       | 1,213.2 | 917.7 | 1,208.7 | 899.2 | 977.5  |
| Pasivo Circulante / ILD                  | 30.4%   | 20.3% | 24.4%   | 17.1% | n.a.   |

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.  
\*Pasivo Circulante - Anticipos.

Por su parte, el Activo Circulante ascendió de P\$1,577.1m en 2023 a P\$714.5m en 2024, en línea con el pago de pasivo circulante mencionado anteriormente, así con un pago extraordinario al ISSSTECALI de adeudos históricos. No obstante, debido al aumento registrado en el Pasivo Circulante, las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata disminuyeron de 1.3x (veces) y 1.0x en 2023 a 0.7x y 0.5x en 2024 respectivamente.

Figura 8. Activo Circulante del Municipio de Mexicali, de 2021 a marzo 2025

| (Cifras en Millones de Pesos Corrientes) |         |         |         |       |         |
|------------------------------------------|---------|---------|---------|-------|---------|
| Concepto                                 | 2021    | 2022    | 2023    | 2024  | mar-25  |
| Activo Circulante                        | 937.5   | 1,395.6 | 1,577.1 | 714.5 | 1,464.9 |
| Bancos                                   | 207.3   | 330.3   | 494.6   | 108.8 | 334.6   |
| Inversiones                              | 664.3   | 957.8   | 713.0   | 397.3 | 914.3   |
| Anticipo a Proveedores y Contratistas    | 3.4     | 61.4    | 23.1    | 81.3  | 11.0    |
| Deudores Diversos                        | 61.5    | 45.1    | 273.5   | 54.3  | 132.1   |
| Otros                                    | 1.0     | 0.9     | 72.9    | 72.9  | 72.9    |
| Pasivo Circulante                        | 1,216.6 | 979.2   | 1,231.8 | 980.5 | 988.5   |
| Razón de Liquidez                        | 0.8     | 1.4     | 1.3     | 0.7   | 1.5     |
| Razón de Liquidez Inmediata              | 0.7     | 1.3     | 1.0     | 0.5   | 1.3     |

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

## Evaluación de Factores ESG

El propósito de la evaluación es incorporar en la calificación crediticia el impacto que los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) pueden tener sobre la calidad crediticia del Municipio. A continuación, se presentan los principales puntos considerados, así como la etiqueta correspondiente para cada uno de los factores.

### Ambiental: *Limitado*

- De acuerdo con los datos del Informe Mundial de Calidad del Aire, de la Organización Mundial de la Salud (OMS), Mexicali está en los primeros lugares de las ciudades con mayor contaminación en México y en Norteamérica.
- Adicionalmente, el servicio de disposición final de residuos sólidos en el Municipio se encuentra concesionado a la empresa Promotora Ambiental de la Laguna (PASA) S.A de C.V, con quien el Municipio se encontraba en proceso de litigio por una demanda interpuesta por la concesionaria en 2015, en reclamo del pago de una deuda por prestación de servicios. Esta situación había generado anteriormente interrupciones en el servicio debido al cierre de los centros de transferencia. En 2023, se emitió una sentencia a favor de la Empresa, con lo que el Municipio reconoce el adeudo

por P\$65.0m. Asimismo, en 2025 se realizó un convenio en dónde, adicional al pago de capital, se acuerda el pago de P\$70.0m de intereses. HR Ratings dará seguimiento a las condiciones del servicio y a futuras contingencias que se puedan presentar. Considerando lo anterior, el factor Ambiental se mantiene como *limitado*.

- Asimismo, los datos del Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC) indican que de acuerdo con la ubicación geográfica y condiciones meteorológicas que enfrenta el Municipio, la exposición a fenómenos hídricos y a deslaves es moderada.
- Por su parte, la provisión del servicio de agua se encuentra cubierta por la Comisión Estatal de Servicios Públicos de Mexicali, organismo descentralizado del Gobierno Estatal y, según la información disponible, el Municipio no cuenta con contingencias asociadas a su operación.

### **Social: *Promedio***

- De acuerdo con datos del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), la población del Municipio cuenta con condiciones promedio en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional. Esto debido a que en 2020 la población vulnerable por carencias sociales fue de 37.0%, superior al 23.7% a nivel nacional. Sin embargo, el 19.1% de la población se encontraba en situación de pobreza moderada, inferior al nivel nacional de 35.4%.
- La Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana (ENSU), a marzo 2024, indica una tasa de 69.9% de percepción de inseguridad, ligeramente superior a la tasa nacional de 61.9%. Asimismo, de acuerdo con datos del INEGI, la tasa de homicidios del Municipio fue de 20.1 por cada cien mil habitantes en 2023, inferior a la tasa nacional de 24.6 homicidios por cada cien mil habitantes. Con ello, el factor social se mantiene evaluado como *promedio*.

### **Gobernanza: *Promedio***

- El Municipio cuenta con adeudos por laudos laborales y compromisos de pago por pensiones con el ISSSTECALI, que representan anualmente una presión sobre el pago de servicios personales y del Pasivo Circulante; sin embargo, el Municipio los reconoce en sus estados financieros como parte de su pasivo y cuenta con desgloses adecuados, por lo que no representan un riesgo adicional al calculado en las proyecciones. Adicionalmente, la información financiera generada por el Municipio cumple con los lineamientos de transparencia financiera, así como de armonización contable. Con ello, el factor de Gobernanza es ratificado como *promedio*.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

|                                              | 2023           | 2024           | 2025p          | 2026p          | 2027p          | mar-24         | mar-25         |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ingresos</b>                              |                |                |                |                |                |                |                |
| Ingresos Federales Brutos                    | 3,862.1        | 3,940.4        | 4,037.3        | 4,118.1        | 4,241.6        | 1,046.8        | 1,108.6        |
| Participaciones (Ramo 28)                    | 2,709.9        | 2,786.6        | 2,870.2        | 2,927.6        | 3,015.4        | 734.0          | 782.1          |
| Aportaciones (Ramo 33)                       | 1,061.9        | 1,062.8        | 1,073.5        | 1,094.9        | 1,127.8        | 272.6          | 288.2          |
| Otros Ingresos Federales                     | 90.3           | 90.9           | 93.7           | 95.5           | 98.4           | 40.2           | 38.3           |
| <b>Ingresos Propios</b>                      | <b>2,248.2</b> | <b>2,461.6</b> | <b>2,560.0</b> | <b>2,647.3</b> | <b>2,764.1</b> | <b>1,024.0</b> | <b>1,128.5</b> |
| Impuestos                                    | 1,273.9        | 1,541.1        | 1,618.1        | 1,682.8        | 1,767.0        | 814.7          | 903.0          |
| Derechos                                     | 530.3          | 573.5          | 596.5          | 614.3          | 638.9          | 131.0          | 168.3          |
| Productos                                    | 193.8          | 120.0          | 114.0          | 116.3          | 119.8          | 38.3           | 15.2           |
| Aprovechamientos                             | 243.3          | 219.2          | 223.6          | 225.8          | 230.3          | 38.0           | 39.9           |
| Otros Propios                                | 6.9            | 7.8            | 7.8            | 8.0            | 8.1            | 2.0            | 2.1            |
| <b>Ingresos Totales</b>                      | <b>6,110.3</b> | <b>6,401.9</b> | <b>6,597.3</b> | <b>6,765.4</b> | <b>7,005.7</b> | <b>2,070.8</b> | <b>2,237.1</b> |
| <b>Egresos</b>                               |                |                |                |                |                |                |                |
| Gasto Corriente                              | 5,194.6        | 5,717.8        | 5,956.4        | 6,106.7        | 6,321.5        | 994.5          | 1,127.8        |
| Servicios Personales                         | 3,347.4        | 3,435.5        | 3,607.3        | 3,715.5        | 3,864.1        | 695.1          | 815.2          |
| Materiales y Suministros                     | 477.0          | 439.1          | 447.9          | 461.3          | 470.5          | 69.4           | 56.0           |
| Servicios Generales                          | 982.5          | 1,151.0        | 1,197.0        | 1,220.9        | 1,245.4        | 160.6          | 172.5          |
| Servicio de la Deuda                         | 131.2          | 130.3          | 103.0          | 95.6           | 97.5           | 32.8           | 29.5           |
| Transferencias y Subsidios                   | 256.5          | 561.9          | 601.3          | 613.3          | 644.0          | 40.7           | 59.4           |
| <b>Gastos no Operativos</b>                  | <b>524.4</b>   | <b>636.0</b>   | <b>660.2</b>   | <b>674.0</b>   | <b>699.7</b>   | <b>131.3</b>   | <b>92.3</b>    |
| Bienes Muebles e Inmuebles                   | 76.2           | 59.6           | 60.8           | 62.6           | 63.9           | 22.9           | 9.6            |
| Obra Pública                                 | 448.2          | 576.4          | 599.4          | 611.4          | 635.9          | 108.4          | 82.7           |
| Otros Gastos                                 | 8.6            | 2.0            | 2.0            | 2.0            | 2.0            | 1.5            | 3.5            |
| <b>Gasto Total</b>                           | <b>5,727.6</b> | <b>6,355.8</b> | <b>6,618.6</b> | <b>6,782.7</b> | <b>7,023.2</b> | <b>1,127.3</b> | <b>1,223.6</b> |
| <b>Balance Financiero</b>                    | <b>382.8</b>   | <b>46.1</b>    | <b>-21.3</b>   | <b>-17.3</b>   | <b>-17.5</b>   | <b>943.5</b>   | <b>1,013.5</b> |
| Balance Primario                             | 514.0          | 176.5          | 81.7           | 78.3           | 80.0           | 976.3          | 1,043.0        |
| Balance Primario Ajustado                    | 546.2          | 558.3          | 86.0           | 81.8           | 83.5           | n.a.           | n.a.           |
| Balance Financiero a Ingresos Totales        | 6.3%           | 0.7%           | -0.3%          | -0.3%          | -0.2%          | 45.6%          | 45.3%          |
| Balance Primario a Ingresos Totales          | 8.4%           | 2.8%           | 1.2%           | 1.2%           | 1.1%           | 47.1%          | 46.6%          |
| Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales | 8.9%           | 8.7%           | 1.3%           | 1.2%           | 1.2%           | n.a.           | n.a.           |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD)          | 4,958.1        | 5,248.2        | 5,430.2        | 5,574.9        | 5,779.6        | 1,758.0        | 1,910.7        |
| ILD netos de SDE                             | 4,943.2        | 5,230.8        | 5,327.3        | 5,479.3        | 5,682.1        | 1,725.2        | 1,881.2        |

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 Mexicali

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

|                                           | 2023    | 2024   | 2025p | 2026p | 2027p |
|-------------------------------------------|---------|--------|-------|-------|-------|
| Caja, Bancos, Inversiones (Libre)         | 724.6   | 404.8  | 387.8 | 374.0 | 360.0 |
| Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)   | 483.0   | 101.2  | 97.0  | 93.5  | 90.0  |
| Caja, Bancos, Inversiones (Total)         | 1,207.6 | 506.0  | 484.8 | 467.5 | 450.0 |
| Porcentaje de Restricción                 | 0.4     | 0.2    | 0.2   | 0.2   | 0.2   |
| Cambio en efectivo Libre                  | -48.3   | -319.7 | -17.0 | -13.9 | -14.0 |
| Total de Amortización Simple              | 0.0     | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Reservas Acumuladas                       | 0.0     | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Pasivo Circulante neto de Anticipos       | 1,208.7 | 899.2  | 899.2 | 899.2 | 899.2 |
| 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                              | 918.6   | 901.2  | 880.9 | 857.1 | 829.4 |
| Deuda Total                               | 918.6   | 901.2  | 880.9 | 857.1 | 829.4 |
| Deuda Neta                                | 194.0   | 496.3  | 493.0 | 483.2 | 469.5 |
| Deuda Neta a ILD                          | 3.9%    | 9.5%   | 9.1%  | 8.7%  | 8.1%  |
| Pasivo Circulante a ILD                   | 24.4%   | 17.1%  | 16.6% | 16.1% | 15.6% |

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

p: Proyectado.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo de Municipio de Mexicali

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

|                                          | 2023   | 2024   | 2025p | 2026p | 2027p |
|------------------------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| Balance Financiero                       | 382.8  | 46.1   | -21.3 | -17.3 | -17.5 |
| Movimiento en caja restringida           | 32.2   | 381.8  | 4.3   | 3.5   | 3.5   |
| Movimiento en Pasivo Circulante neto     | 291.0  | -309.5 | 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   | 706.0  | 118.5  | -17.0 | -13.9 | -14.0 |
| Nuevas Disposiciones                     | 0.0    | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Reservas de Disposiciones Nuevas         | 0.0    | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Otros movimientos                        | -754.3 | -438.2 | 0.0   | 0.0   | -0.0  |
| Cambio en CBI libre                      | -48.3  | -319.7 | -17.0 | -13.9 | -14.0 |
| CBI inicial (libre)                      | 772.9  | 724.6  | 404.8 | 387.8 | 374.0 |
| CBI (libre) Final                        | 724.6  | 404.8  | 387.8 | 374.0 | 360.0 |
| Servicio de la deuda total (SD)          | 131.2  | 130.3  | 103.0 | 95.6  | 97.5  |
| Servicio de la deuda estructurado (SDE)  | 131.2  | 130.3  | 103.0 | 95.6  | 97.5  |
| Servicio de la deuda quirografario (SDQ) | 0.0    | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| Servicio de la Deuda a ILD               | 2.6%   | 2.5%   | 1.9%  | 1.7%  | 1.7%  |
| 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Mexicali

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

|                            | tmac <sub>2021-2024</sub> | 2022-2023 | 2023-2024 | 2024-2025p | 2025p-2026p |
|----------------------------|---------------------------|-----------|-----------|------------|-------------|
| Ingresos                   |                           |           |           |            |             |
| Ingresos Federales Brutos  | 8.8%                      | 11.0%     | 2.0%      | 2.5%       | 2.0%        |
| Participaciones (Ramo 28)  | 7.3%                      | 6.8%      | 2.8%      | 3.0%       | 2.0%        |
| Aportaciones (Ramo 33)     | 10.1%                     | 18.9%     | 0.1%      | 1.0%       | 2.0%        |
| Otros Ingresos Federales   | 125.8%                    | 88.5%     | 0.7%      | 3.0%       | 2.0%        |
| Ingresos Propios           | 12.4%                     | 13.1%     | 9.5%      | 4.0%       | 3.4%        |
| Impuestos                  | 12.4%                     | 3.1%      | 21.0%     | 5.0%       | 4.0%        |
| Derechos                   | 6.2%                      | 16.4%     | 8.1%      | 4.0%       | 3.0%        |
| Productos                  | 47.5%                     | 80.4%     | -38.1%    | -5.0%      | 2.0%        |
| Aprovechamientos           | 19.8%                     | 32.2%     | -9.9%     | 2.0%       | 1.0%        |
| Otros Propios              | 20.5%                     | 35.4%     | 12.2%     | 1.0%       | 2.0%        |
| Ingresos Totales           | 10.1%                     | 11.8%     | 4.8%      | 3.1%       | 2.5%        |
| Egresos                    |                           |           |           |            |             |
| Gasto Corriente            | 12.0%                     | 20.2%     | 10.1%     | 4.2%       | 2.5%        |
| Servicios Personales       | 5.0%                      | 10.5%     | 2.6%      | 5.0%       | 3.0%        |
| Materiales y Suministros   | 14.9%                     | 52.2%     | -8.0%     | 2.0%       | 3.0%        |
| Servicios Generales        | 30.1%                     | 48.3%     | 17.2%     | 4.0%       | 2.0%        |
| Servicio de la Deuda       | 19.0%                     | 38.4%     | -0.7%     | -21.0%     | -7.1%       |
| Transferencias y Subsidios | 35.6%                     | 14.6%     | 119.1%    | 7.0%       | 2.0%        |
| Gastos no Operativos       | 28.2%                     | 10.8%     | 21.3%     | 3.8%       | 2.1%        |
| Bienes Muebles e Inmuebles | 66.1%                     | -52.8%    | -21.7%    | 2.0%       | 3.0%        |
| Obra Pública               | 25.9%                     | 43.8%     | 28.6%     | 4.0%       | 2.0%        |
| Gasto Total                | 13.2%                     | 19.0%     | 11.0%     | 4.1%       | 2.5%        |

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                                                                                                                                                                                                               | HR A+ con Perspectiva Estable.                                                                                                       |
| Fecha de última acción de calificación                                                                                                                                                                                              | 8 de mayo de 2024.                                                                                                                   |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación                                                                                                              | Cuenta Pública de 2021 a 2024, el Avance Presupuestal a marzo 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 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)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS