

2023  
HR AA-  
Perspectiva Estable

2024  
HR AA-  
Perspectiva Estable



**Víctor Toriz**

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

Subdirector de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
Analista Responsable



**María Ortiz**

[maria.ortiz@hrratings.com](mailto:maria.ortiz@hrratings.com)

Analista 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 ratificó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable para el Municipio de Durango, Estado de Durango

La ratificación de la calificación obedece al bajo nivel de endeudamiento relativo observado y proyectado para los próximos años. Lo anterior, a pesar de la adquisición de financiamiento adicional de corto plazo en 2023, ya que la Entidad mantuvo un nivel similar en su proporción de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición, al pasar de 10.5% a 10.1%, con una proporción de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total de 25.9% (vs. 32.4% estimada durante la revisión anterior). Para 2024, se espera que el Municipio mantenga un comportamiento creciente en sus Ingresos Federales y, de acuerdo con lo observado al cierre del tercer trimestre de 2024 (3T24), que muestre una recuperación en cuanto a su recaudación local de Impuestos, lo cual se vería reflejado en un fortalecimiento de sus ILD; sin embargo, también se espera que mantenga su Gasto Corriente al alza, por lo que se estima un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) deficitario de 0.4%, para en ejercicios posteriores converger a un valor superavitario promedio de 0.8%. Con ello, así como con la expectativa de que el Municipio mantenga el uso de financiamiento adicional de corto y largo plazo entre 2024 y 2026 para financiar proyectos de inversión pública, se estima una DN a ILD promedio de 6.7%, con una proporción de DQ a DT de 40.9% durante 2024 (vs. 45.2% estimado durante la revisión anterior). No obstante, debido al bajo nivel de endeudamiento y a la expectativa de que a 2027 se tenga amortizada el 79.1% de la deuda de largo plazo actual, se aminora el riesgo asociado al uso de deuda de corto plazo, lo cual ajusta positivamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE DURANGO

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	sep-23	sep-24
Ingresos Totales (IT)	3,132.0	3,197.2	3,292.3	3,396.8	3,477.7	2,533.5	2,564.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,485.5	2,387.2	2,474.2	2,550.2	2,603.6	1,902.4	1,901.7
Deuda Neta	260.8	240.4	233.8	153.5	121.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	10.7%	0.1%	-3.7%	-2.0%	-0.4%	19.0%	10.8%
Balance Primario a IT	12.9%	3.3%	-0.4%	0.3%	1.3%	21.5%	13.9%
Balance Primario Ajustado a IT	12.6%	1.7%	1.3%	0.4%	1.4%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.9%	7.3%	7.5%	7.4%	3.5%	6.8%	8.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.2%	3.1%	3.9%	4.7%	1.3%	3.4%	4.2%
Deuda Neta a ILD	10.5%	10.1%	9.5%	6.0%	4.7%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	23.9%	25.9%	40.9%	16.5%	27.2%	2.9%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	12.4%	11.4%	11.0%	14.2%	13.9%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Superávit en el Balance Primario (BP).** Al cierre de 2023, el Municipio mantuvo un resultado superavitario en BP equivalente a 3.3% de los IT, cuando en 2022 fue de 12.9%. Lo anterior obedece a un aumento en los recursos destinados a programas y proyectos de Inversión Pública Productiva con el fin de mejoras espacios y servicios públicos municipales, lo cual se vio acompañado por un alza en el Gasto Corriente municipal. En adición, de acuerdo con un comportamiento extraordinario durante 2022, la recaudación local disminuyó en 31.8%, lo cual provocó que los ILD decrecieran en 4.0%. No obstante, dicha disminución pudo verse ligeramente contenida por una continuidad en la tendencia al alza de las Participaciones Federales. HR Ratings estimaba para 2023 un superávit inferior de 2.6% de los IT, sin embargo, la inversión en Obra Pública fue menor a la esperada en 24.0%. Finalmente, al cierre del 3T24, se observa una recuperación en la recaudación local, lo cual impacta positivamente a los ILD, mientras que el Gasto Corriente se mantiene al alza.
- Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** Al cierre de 2023, el PC del Municipio ascendió a P\$276.2m, nivel inferior al reportado al cierre del ejercicio anterior de P\$308.2m, de acuerdo con un pago hecho a Proveedores de Obras y Servicios. Con ello, así como con el alza observada en Anticipos, la métrica de PC a ILD disminuyó de 12.4% a 11.4%, lo cual se encuentra en línea con el nivel estimado durante la revisión anterior. Adicionalmente, al cierre del 2T24 se muestra un comportamiento similar al observado durante el segundo trimestre de 2023 (2T23), con una reducción en la cuenta de Retenciones y Contribuciones por Pagar.
- Nivel de endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2023, ascendió a P\$309.0m, compuesta por once créditos estructurados de largo plazo, nueve con Banobras y dos con Banorte, con un saldo total de P\$229.0m, así como por un crédito de corto plazo con Santander por un monto de P\$80.0m. Con ello, así como con la liquidez reportada al cierre del ejercicio, la métrica de DN a ILD disminuyó de 10.5% a 10.1%, con una proporción de DQ a DT de 25.9% (vs. 32.4% estimada). Por su parte, la razón de Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue de 7.3%, lo cual se encuentra ligeramente por encima del 6.5% estimado durante la revisión anterior, debido a un decremento superior al estimado en los ILD. Finalmente, al cierre del 3T24, la Entidad ha liquidado el crédito de corto plazo con el cual contaba, mientras que mantiene los once créditos estructurados de largo plazo con un vencimiento promedio a 2027 y muestra un saldo por P\$171.4m.



## Expectativas para periodos futuros

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con los proyectos de Inversión actuales con los que cuenta Durango, se estima que la Entidad mantenga el uso de financiamiento adicional de corto plazo en el periodo entre 2024 y 2026, mientras que durante 2025 espera tomar un crédito estructurado por P\$50.0m. Con ello, así como con el comportamiento esperado de los ILD, para 2024 se estima una DN a ILD de 9.5% para posteriormente converger a un nivel medio de 5.3%. Por su parte, el SD a ILD mostraría un valor medio de 6.1% entre 2024 y 2026, mientras que el PC sería de 13.0%.
- **Balances proyectados.** De acuerdo con lo observado al cierre del 3T24, se espera que la Entidad muestre una recuperación en su recaudación local al cierre del ejercicio, de acuerdo con distintas prácticas llevadas a cabo, cuyo fin es mejorar el cobro de Impuestos. Asimismo, se espera los Ingresos Federales se mantengan alza, mientras que los recursos destinados a proyectos de Obra Pública se verían ligeramente disminuidos, de acuerdo con los proyectos de Inversión actual del Municipio. No obstante, en línea con la expectativa de mantener al alza el Gasto Corriente en cuanto a Servicios Personales y Generales, se estima un déficit en BP de 0.4% de los IT. Posteriormente, para el periodo entre 2025 y 2026, se estima un superávit promedio del 0.8%, de acuerdo con una continuidad en la tendencia al alza en los ILD municipales.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza son ratificados como *superiores*, lo cual afecta positivamente a la calificación. Respecto al factor social, el Municipio presenta condiciones superiores en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, al registrar porcentajes inferiores a los observados a nivel nacional; asimismo, se identifican tasas de incidencia delictiva por debajo de los promedios nacionales. Por su parte, dentro del factor de gobernanza, no se identifican posibles contingencias relacionadas con laudos laborales o adeudos institucionales, mientras que la información proporcionada y disponible cuenta con un alto nivel de transparencia, desglose y calidad. Finalmente, el factor ambiental es ratificado como promedio, debido a que no se identifican posibles contingencias relevantes relacionadas con la provisión de los servicios de agua o basura.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en las métricas de deuda.** En caso de que el Municipio recurra a un menor uso de financiamiento adicional al contemplado, esto podría impactar de manera positiva a la calificación de Durango, en caso de que la proporción de DN a ILD sea inferior al 5.6% al cierre de 2024, o bien, que la DQ a DT sea inferior al 33.0% durante el mismo período.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Debilitamiento de las métricas de deuda.** En caso de que el Municipio reporte un mayor apalancamiento al esperado a través de Pasivo Circulante, o bien, si recurre a la adquisición de financiamiento adicional al ya contemplado y este represente un porcentaje superior de los ILD, las métricas de deuda de Durango podrían verse deterioradas. En caso de que las razones de PC y DN a ILD sean mayores a 18.0% y 17.5% respectivamente, esto podría generar un impacto negativo en la calificación.



## Anexos

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	sep-23	sep-24
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	1,864.6	2,189.7	2,239.1	2,310.3	2,367.1	1,720.8	1,719.5
Participaciones (Ramo 28)	1,218.0	1,379.6	1,421.0	1,463.7	1,492.9	1,089.7	1,056.9
Aportaciones (Ramo 33)	623.8	741.9	756.7	783.4	809.3	575.5	612.9
Otros Ingresos Federales	22.8	68.2	61.4	63.2	64.9	55.6	49.7
Ingresos Propios	1,267.5	1,007.5	1,053.2	1,086.5	1,110.6	812.7	844.8
Impuestos	876.8	598.0	660.8	680.7	694.3	494.7	546.6
Derechos	202.0	237.4	246.9	254.3	259.4	190.5	191.4
Productos	20.3	44.2	26.5	27.8	29.0	36.1	21.7
Aprovechamientos	168.4	127.9	118.9	123.7	128.0	91.3	85.0
Ingresos Totales	3,132.0	3,197.2	3,292.3	3,396.8	3,477.7	2,533.5	2,564.3
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	2,673.4	2,882.4	3,083.8	3,159.1	3,231.3	1,844.5	2,053.1
Servicios Personales	1,155.5	1,238.9	1,356.6	1,404.1	1,446.3	850.3	875.4
Materiales y Suministros	230.5	272.1	240.8	252.8	261.7	192.9	177.2
Servicios Generales	535.7	737.7	833.6	860.3	886.1	464.5	578.4
Servicio de la Deuda	66.3	131.2	106.0	78.7	60.1	63.5	79.2
Transferencias y Subsidios	685.4	502.5	546.7	563.1	577.2	307.8	400.5
Gastos no Operativos	122.3	340.5	328.7	307.1	260.4	206.8	233.3
Bienes Muebles e Inmuebles	5.5	38.7	42.0	43.2	44.1	14.6	20.6
Obra Pública	116.8	301.8	286.8	263.8	216.3	192.2	212.7
Gasto Total	2,795.8	3,223.0	3,412.5	3,466.2	3,491.8	2,051.3	2,286.3
Balance Financiero	336.3	-25.7	-120.2	-69.4	-14.0	482.2	277.9
Balance Primario	402.6	105.5	-14.2	9.4	46.0	545.7	357.2
Balance Primario Ajustado	395.7	55.6	42.7	12.1	47.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	10.7%	-0.8%	-3.7%	-2.0%	-0.4%	19.0%	10.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	12.9%	3.3%	-0.4%	0.3%	1.3%	21.5%	13.9%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	12.6%	1.7%	1.3%	0.4%	1.4%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,485.5	2,387.2	2,474.2	2,550.2	2,603.6	1,902.4	1,901.7
ILD netos de SDE	2,443.5	2,321.6	2,380.0	2,478.9	2,546.7	1,838.9	1,822.5

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

p: Proyectado.

### Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Durango

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

#### Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	43.8	68.6	35.2	27.1	24.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	18.8	68.6	11.7	9.0	8.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	62.6	137.2	47.0	36.1	32.1
Porcentaje de Restricción	0.3	0.5	0.3	0.3	0.3
Cambio en efectivo Libre	16.0	24.8	-33.4	-8.1	-3.0
Total de Amortización Simple	4.5	72.7	80.0	110.0	30.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	307.2	272.0	272.0	362.0	362.0
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	72.7	80.0	110.0	30.0	40.0
Estructurada	231.9	229.0	159.1	152.1	106.8
Deuda Total	304.6	309.0	269.1	182.1	146.8
Deuda Neta	260.8	240.4	233.8	153.5	121.3
Deuda Neta a ILD	10.5%	10.1%	9.5%	6.0%	4.7%
Pasivo Circulante a ILD	12.4%	11.4%	11.0%	14.2%	13.9%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	336.3	-25.7	-120.2	-69.4	-14.0
Movimiento en caja restringida	-6.9	-49.8	56.9	2.7	1.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-189.3	-35.2	0.0	90.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-4.5	-72.7	-80.0	-110.0	-30.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	135.6	-183.5	-143.4	-86.6	-43.0
Nuevas Disposiciones	72.7	0.0	110.0	80.0	40.0
Cambio en CBI libre	16.0	24.8	-33.4	-8.1	-3.0
CBI inicial (libre)	27.8	43.8	68.6	35.2	27.1
CBI (libre) Final	43.8	68.6	35.2	27.1	24.1
Servicio de la deuda total (SD)	70.8	203.9	186.0	188.7	90.1
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	66.3	131.2	94.2	71.2	56.9
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	4.5	72.7	91.8	117.5	33.2
Servicio de la Deuda a ILD	2.9%	8.5%	7.5%	7.4%	3.5%
SDQ a ILD netos de SDE	0.2%	3.1%	3.9%	4.7%	1.3%

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

p: Proyectado.

## Comportamientos y Supuestos del Municipio de Durango

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac <sub>2020-2023</sub>	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	8.8%	14.5%	17.4%	2.3%	3.2%
Participaciones (Ramo 28)	8.7%	14.7%	13.3%	3.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	10.5%	14.2%	18.9%	2.0%	3.5%
Otros Ingresos Federales	-3.7%	14.5%	199.1%	-10.0%	3.0%
Ingresos Propios	13.8%	63.2%	-20.5%	4.5%	3.2%
Impuestos	11.2%	76.9%	-31.8%	10.5%	3.0%
Derechos	12.7%	10.4%	17.6%	4.0%	3.0%
Productos	90.0%	54.1%	118.0%	-40.0%	5.0%
Aprovechamientos	18.5%	98.0%	-24.1%	-7.0%	4.0%
Ingresos Totales	10.2%	30.2%	2.1%	3.0%	3.2%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	12.6%	25.2%	7.8%	7.0%	2.4%
Servicios Personales	5.6%	4.2%	7.2%	9.5%	3.5%
Materiales y Suministros	21.6%	33.7%	18.0%	-11.5%	5.0%
Servicios Generales	19.3%	10.7%	37.7%	13.0%	3.2%
Servicio de la Deuda	29.8%	18.6%	97.9%	-19.2%	-25.7%
Transferencias y Subsidios	17.7%	117.8%	-26.7%	8.8%	3.0%
Gastos no Operativos	12.8%	-68.8%	178.4%	-3.5%	-6.6%
Bienes Muebles e Inmuebles	-10.9%	-93.2%	599.9%	8.5%	3.0%
Obra Pública	18.2%	-62.5%	158.4%	-5.0%	-8.0%
Gasto Total	12.8%	10.6%	15.3%	5.9%	1.6%

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 AA- con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	11 de diciembre de 2023.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2023, el Avance Presupuestal de septiembre de 2024, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2024.
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