



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para el Estado de Hidalgo

La ratificación de la calificación es resultado del bajo nivel de endeudamiento relativo que mantiene el Estado de Hidalgo y de la expectativa de que esta situación continuará en los próximos ejercicios. En los últimos años, el Estado ha generado resultados superavitarios en el Balance Primario que le han permitido la acumulación de un importante nivel de liquidez, por lo que, al cierre de 2024, la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) se ubicó en un nivel negativo. Estos balances superavitarios son consecuencia de una tendencia creciente observada en los ILD, en línea con la implementación de estrategias de recaudación y el crecimiento de los recursos recibidos por Participaciones Federales. Adicionalmente, para el periodo comprendido entre 2025 y 2028, se proyecta una fuerte expansión del Gasto de Inversión, de acuerdo con el ejercicio paulatino de la liquidez mencionada y el plan de inversión en infraestructura hídrica, carretera y de movilidad, seguridad pública y urbanización del Estado, por lo que se anticipa un déficit primario promedio de 2.5%. No obstante, a pesar del uso de la liquidez, el desempeño de los ILD y el bajo monto de la deuda mantendrían negativo el nivel de endeudamiento relativo para los próximos años.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: ESTADO DE HIDALGO

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024*	2025p	2026p	2027p	2028p
Ingresos Totales (IT)	67,679.6	71,736.1	71,243.4	73,392.9	75,946.2	78,572.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	23,979.9	26,231.7	26,522.6	27,654.2	29,066.4	30,547.6
Deuda Directa Ajustada**	3,398.5	3,038.4	2,639.6	2,195.9	1,871.2	1,512.0
Balance Financiero a IT	10.1%	4.2%	-4.0%	-4.0%	-3.0%	-2.1%
Balance Primario a IT	11.4%	5.2%	-3.1%	-3.1%	-2.4%	-1.4%
Balance Primario Ajustado a IT	4.8%	13.1%	-4.1%	-3.4%	-3.0%	-0.9%
Servicio de la Deuda	820.1	740.7	644.3	628.6	480.2	488.6
Deuda Neta Ajustada	-424.4	-9,327.9	-6,174.9	-3,465.2	-1,013.5	-145.0
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante	2,362.3	2,279.8	2,279.8	2,279.8	2,279.8	2,279.8
Servicio de la Deuda a ILD	3.4%	2.8%	2.4%	2.3%	1.7%	1.6%
Deuda Neta Ajustada a ILD	-1.8%	-35.6%	-23.3%	-12.5%	-3.5%	-0.5%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	9.9%	8.7%	8.6%	8.2%	7.8%	7.5%

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

p: Proyectado.

*Cierre preliminar a diciembre de 2024.

**La Deuda Directa Ajustada excluye la deuda respaldada por bono cupón cero.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Nivel de endeudamiento relativo negativo.** Al cierre de 2024, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P\$3,038.4m, compuesta por cuatro créditos bancarios a largo plazo. Debido al elevado nivel de liquidez observado al cierre del ejercicio, lo que a su vez es consecuencia de la generación continua de superávits financieros en los últimos años, la DNA reportó un nivel negativo. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) ascendió a 2.8% de los ILD, nivel por debajo del observado en 2023 de 3.4%, en línea con un pago inferior de intereses derivado de la reducción de las tasas de referencia y el crecimiento mencionado de los ILD. Derivado de un incremento superior al anticipado en los ILD, el SD fue inferior al estimado de 3.0%.
- Superávit en el Balance Primario (BP).** Al cierre de 2024, se registró un superávit en el BP equivalente a 5.2% de los Ingresos Totales (IT), derivado de la continuación de la tendencia creciente observada en los últimos años en los ILD, los cuales mostraron un crecimiento de 9.4% en el ejercicio. Esto a su vez fue resultado de un importante crecimiento en las Participaciones Federales y el comportamiento al alza de la recaudación propia, donde sobresale el desempeño de los Productos y los Impuestos. Asimismo, se reportó un alza en las Aportaciones Federales y en los Convenios Federales. Lo anterior permitió mantener un resultado superavitario, a pesar del crecimiento de 7.1% en el Gasto Corriente, en línea con la presión ejercida por el rubro de Transferencias y Subsidios, así como el nivel más elevado de Inversión Pública observado en el periodo de análisis. Cabe destacar que el Estado ha mantenido un superávit primario promedio de 5.5% entre 2021 y 2024. Se estimaba un déficit de 2.5% de los IT, ya que se consideraba el ejercicio de la liquidez en Inversión Pública de forma más acelerada, así como un nivel inferior de Ingresos Propios.
- Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC disminuyó de P\$2,362.3m en 2023 a P\$2,279.8m en 2024, equivalente a una contracción de 3.5%. Este comportamiento obedece al pago de pasivos en las cuentas de Proveedores y Fondos y Bienes de Terceros en Garantía. Lo anterior, sumado al crecimiento de los ILD, mantuvo la métrica de PC sobre los ILD en un nivel considerado bajo comparado con el resto de los estados calificados por HR Ratings, al pasar de 9.9% en 2023 a 8.7% en 2024.



Expectativas para periodos futuros

- **Elevado nivel de Inversión y ejercicio de la liquidez para los próximos años.** Se proyecta un déficit promedio en el BP de 2.5% entre 2025 y 2028, derivado de la expectativa de que el Estado mantenga como prioridad el Gasto de Inversión al ejercer la elevada liquidez observada al cierre del ejercicio. Con ello, se proyecta que se mantenga un crecimiento en este rubro con proyectos de inversión como la construcción de nuevas instalaciones gubernamentales e inversiones en infraestructura hídrica, carretera y de movilidad, seguridad pública y urbanización para los 84 municipios del Estado. Lo anterior también tendría impacto en las Transferencias y Subsidios, ya que una fracción del Gasto de Inversión es ejecutado a través de organismos descentralizados. Por su parte, se anticipa que se sostenga la tendencia creciente observada en los últimos años en los Ingresos Propios, en línea con la continuación y fortalecimiento de las estrategias recaudatorias, con énfasis en el Impuesto Sobre Nómina y los Derechos de Control Vehicular.
- **Nivel de endeudamiento negativo.** Se proyecta que, de acuerdo con el elevado monto proyectado de Inversión Pública, se ejerza paulatinamente la liquidez mencionada. Sin embargo, el bajo monto de la deuda, así como el desempeño de los ILD, se traduciría en que la DNA mantendría un nivel promedio negativo entre 2025 y 2028. Por su parte, derivado del desempeño de los ILD, se estima que el SD disminuya a un promedio de 2.0% en el mismo periodo, mientras se espera que el PC mantenga un bajo nivel al estimarse una media de 8.0%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Se ratificó como *superior* el factor gobernanza, lo que impacta de forma positiva la calificación, y como *promedio*, los factores ambientales y sociales. En el caso del factor ambiental, este es considerado *promedio* derivado de que el Estado cuenta con una vulnerabilidad promedio a deslaves e inundaciones para asentamientos humanos. Adicionalmente, se observan condiciones de estrés hídrico; sin embargo, el caudal tratado de aguas residuales supera el promedio nacional. Para el factor social, el porcentaje de informalidad laboral está por encima de la media nacional, sin embargo, las condiciones de seguridad reflejan una tasa de homicidios por debajo del promedio. Por último, el factor de gobernanza es evaluado como *superior*, al destacar en la implementación de políticas públicas que han fortalecido la presencia fiscal del Estado y su relación con los contribuyentes, así como un nivel adecuado de transparencia y comunicación.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los factores ambientales y sociales.** En caso de una mejora consistente en los indicadores de estrés hídrico y de informalidad laboral, se podría mejorar las etiquetas en los factores social y ambiental, lo que tendría un impacto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento e incremento del PC.** En caso de presentarse un déficit fiscal superior al estimado se podría recurrir a la adquisición de deuda de corto plazo, lo que no está considerado en las proyecciones o a un incremento en el PC. Esto impactaría la calificación si la DNA supera el 12.0% y/o el PC se encuentra por arriba del 20.0% de los ILD.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Estado de Hidalgo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Estado de Ingresos y Egresos en millones de pesos nominales: Escenario Base

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p	2028p
Ingresos						
Ingresos Federales Brutos	62,086.6	65,545.3	64,785.3	66,748.1	69,075.4	71,461.9
Participaciones (Ramo 28)	24,436.5	26,580.9	26,760.0	28,020.3	29,602.2	31,258.6
Aportaciones (Ramo 33)	32,227.8	32,992.5	32,232.5	32,877.1	33,534.7	34,205.4
Otros Ingresos Federales	5,422.3	5,971.9	5,792.8	5,850.7	5,938.5	5,997.9
Ingresos Propios	5,593.0	6,190.7	6,458.1	6,644.8	6,870.9	7,110.1
Impuestos	2,453.5	2,910.8	3,114.5	3,239.1	3,368.7	3,503.4
Derechos	1,654.7	1,353.2	1,434.4	1,506.1	1,566.3	1,629.0
Productos	944.4	1,436.7	1,405.1	1,377.0	1,390.7	1,411.6
Aprovechamientos	517.6	437.6	459.5	482.5	504.2	524.4
Otros Propios	22.8	52.5	44.6	40.2	41.0	41.8
Ingresos Totales	67,679.6	71,736.1	71,243.4	73,392.9	75,946.2	78,572.0
Egresos						
Gasto Corriente	58,317.2	62,480.9	65,526.8	67,478.4	69,539.4	71,609.2
Servicios Personales	2,892.4	3,009.5	3,310.5	3,575.3	3,789.9	4,017.3
Materiales y Suministros	461.0	717.6	749.9	787.3	826.7	868.0
Servicios Generales	2,571.6	2,945.7	3,387.6	3,726.3	4,024.4	4,346.4
Servicio de la Deuda	820.1	740.7	644.3	628.6	480.2	488.6
Intereses	431.2	380.7	245.5	184.9	155.5	129.4
Amortizaciones	388.9	360.0	398.8	443.7	324.7	359.2
Transferencias y Subsidios	39,702.7	42,668.9	44,802.3	45,698.4	46,840.8	47,777.7
Transferencias a Municipios	11,869.3	12,398.4	12,632.3	13,062.5	13,577.4	14,111.3
Gastos no Operativos	2,349.7	5,970.5	8,274.9	8,535.2	8,408.5	8,279.9
Bienes Muebles e Inmuebles	328.9	748.9	599.1	629.1	660.5	686.9
Obra Pública	2,020.7	5,221.6	7,675.8	7,906.1	7,748.0	7,593.0
Otros Gastos	148.0	299.5	314.5	305.1	302.0	299.0
Gasto Total	60,814.8	68,750.9	74,116.3	76,318.6	78,249.9	80,188.1
Balance Financiero	6,864.8	2,985.2	-2,872.9	-2,925.7	-2,303.7	-1,616.1
Balance Primario	7,685.0	3,725.9	-2,228.6	-2,297.2	-1,823.5	-1,127.5
Balance Primario Ajustado	3,224.1	9,423.4	-2,907.5	-2,524.8	-2,296.2	-739.1
Bal. Financiero a Ingresos Totales	10.1%	4.2%	-4.0%	-4.0%	-3.0%	-2.1%
Bal. Primario a Ingresos Totales	11.4%	5.2%	-3.1%	-3.1%	-2.4%	-1.4%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	4.8%	13.1%	-4.1%	-3.4%	-3.0%	-0.9%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	3.4%	2.8%	2.4%	2.3%	1.7%	1.6%

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

p: Proyectado.

*Cierre preliminar a diciembre de 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Estado de Hidalgo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p	2028p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	11,048.8	13,894.7	11,021.8	8,096.1	5,792.5	4,176.4
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	3,822.9	12,366.3	8,814.5	5,661.1	2,884.7	1,657.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	7,225.9	1,528.4	2,207.4	2,435.0	2,907.7	2,519.3
Activos Circulantes	11,048.8	13,894.7	11,021.8	8,096.1	5,792.5	4,176.4
Obligaciones no Deuda	2,362.3	2,279.8	2,279.8	2,279.8	2,279.8	2,279.8
Deuda Directa	3,398.5	3,038.4	2,639.6	2,195.9	1,871.2	1,512.0
Pasivo Circulante	2,362.3	2,279.8	2,279.8	2,279.8	2,279.8	2,279.8
Deuda Directa Ajustada	3,398.5	3,038.4	2,639.6	2,195.9	1,871.2	1,512.0
Deuda Neta	-424.4	-9,327.9	-6,174.9	-3,465.2	-1,013.5	-145.0
Deuda Neta Ajustada	-424.4	-9,327.9	-6,174.9	-3,465.2	-1,013.5	-145.0
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	-1.8%	-35.6%	-23.3%	-12.5%	-3.5%	-0.5%
Pasivo Circulante a ILD	9.9%	8.7%	8.6%	8.2%	7.8%	7.5%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado

p: Proyectado

*Se estimó el 89.0% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 11.0% restante se consideró como recursos etiquetados.

*Cierre preliminar a diciembre de 2024.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Estado de Hidalgo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	6,864.8	2,985.2	-2,872.9	-2,925.7	-2,303.7	-1,616.1
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	472.3	-82.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	7,337.1	2,902.6	-2,872.9	-2,925.7	-2,303.7	-1,616.1
Otros movimientos	-238.3	-56.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	7,337.1	2,902.6	-2,872.9	-2,925.7	-2,303.7	-1,616.1
CBI inicial	3,950.0	11,048.8	13,894.7	11,021.8	8,096.1	5,792.5
CBI Final	11,048.8	13,894.7	11,021.8	8,096.1	5,792.5	4,176.4

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

p: Proyectado.

*Cierre preliminar a diciembre de 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Estado de Hidalgo

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	11.0%	14.0%	5.6%	-1.2%	3.0%
Participaciones (Ramo 28)	15.0%	16.7%	8.8%	0.7%	4.7%
Aportaciones (Ramo 33)	8.3%	13.2%	2.4%	-2.3%	2.0%
Otros Ingresos Federales	9.5%	7.5%	10.1%	-3.0%	1.0%
Ingresos Propios					
Impuestos	21.1%	-28.6%	18.6%	7.0%	4.0%
Derechos	8.8%	46.1%	-18.2%	6.0%	5.0%
Productos	99.5%	171.9%	52.1%	-2.2%	-2.0%
Aprovechamientos	9.3%	20.3%	-15.4%	5.0%	5.0%
Otros Propios	38.5%	8.9%	130.4%	-15.0%	-10.0%
Ingresos Totales	11.9%	13.2%	6.0%	-0.7%	3.0%
Egresos					
Gasto Corriente					
Servicios Personales	3.6%	4.8%	4.1%	10.0%	8.0%
Materiales y Suministros	8.3%	-24.2%	55.7%	4.5%	5.0%
Servicios Generales	0.1%	-23.8%	14.5%	15.0%	10.0%
Servicio de la Deuda	11.1%	21.8%	-9.7%	-13.0%	-2.4%
Transferencias y Subsidios	8.2%	5.0%	7.5%	5.0%	2.0%
Transferencias a Municipios	12.8%	10.5%	4.5%	1.9%	3.4%
Gastos no Operativos					
Bienes Muebles e Inmuebles	49.8%	19.4%	154.1%	38.6%	3.1%
Obra Pública	45.0%	6.4%	127.7%	-20.0%	5.0%
Gasto Total	10.5%	4.6%	13.0%	7.8%	3.0%

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

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.



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 estados mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR AA+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	1 de abril de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2023, avance presupuestal a diciembre de 2024, 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 Estado de Hidalgo.
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/

** 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 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, 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS