



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
Analista Responsable



María Ortiz

maria.ortiz@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y Deuda Soberana



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 Campeche

La ratificación de la calificación obedece al bajo nivel de endeudamiento relativo del Estado, así como a la expectativa de que se mantendrá un comportamiento similar durante ejercicios posteriores. Al cierre de 2024, Campeche mostró un resultado superavitario en su Balance Primario (BP) de 4.5% de los Ingresos Totales (IT) debido a una continuidad en su adecuada recaudación propia, así como por un programa de contención del Gasto Corriente. Lo anterior permitió que la posición de liquidez del Estado se fortaleciera, lo cual derivó en una disminución en la proporción de Deuda Neta Ajustada (DNA) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) de 1.3% a valores negativos (en línea con lo estimado durante la revisión anterior). Asimismo, la proporción de Pasivo Circulante (PC) a ILD sostuvo niveles similares entre 2023 y 2024, al pasar de 2.5% a 2.7%, con lo cual Campeche afirma su posición como el estado calificado por HR Ratings con el nivel más bajo de PC. Se estima que, para ejercicios posteriores, la Entidad ejerza paulatinamente su liquidez acumulada en los distintos programas de inversión con los que cuenta actualmente, cuyo fin es fortalecer la infraestructura pública y los servicios ofrecidos, por lo que se estima un BP a IT deficitario de 1.4% entre 2025 y 2027, sin embargo, de acuerdo con la expectativa de un comportamiento al alza en los ILD, se espera que a partir de 2028 muestre un resultado equilibrado. Con ello, la DN sostendría un valor medio de 1.7%, mientras que el PC sería de 2.3%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: ESTADO DE CAMPECHE

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Ingresos Totales (IT)	29,932.4	28,284.4	29,774.2	31,005.5	32,450.9	33,890.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	12,073.8	11,467.8	12,691.0	13,267.7	13,981.3	14,674.1
Deuda Directa Ajustada*	2,149.9	2,083.8	2,007.9	1,920.2	1,819.0	1,702.0
Balance Financiero a IT	8.2%	3.2%	-3.0%	-2.5%	-1.4%	-0.9%
Balance Primario a IT	9.4%	4.5%	-2.0%	-1.6%	-0.6%	-0.0%
Balance Primario Ajustado a IT	2.9%	2.6%	-0.2%	-0.1%	0.3%	0.5%
Servicio de la Deuda	359.8	356.1	296.1	280.8	286.8	293.8
Deuda Neta Ajustada	161.7	-263.6	20.0	246.3	331.4	334.7
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Financieras sin Costo	300.2	308.6	308.6	308.6	308.6	308.6
Servicio de la Deuda a ILD	3.0%	3.1%	2.3%	2.1%	2.1%	2.0%
Deuda Neta Ajustada a ILD	1.3%	-2.3%	0.2%	1.9%	2.4%	2.3%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	2.5%	2.7%	2.4%	2.3%	2.2%	2.1%

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

p: Proyectado.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Bajo nivel de endeudamiento relativo.** Al cierre de 2024, la Deuda Directa Ajustada de Campeche fue de P\$2,083.8m, compuesta en su totalidad por cinco créditos bancarios de largo plazo. Con ello, así como con la liquidez observada al cierre del ejercicio, la Deuda Neta Ajustada (DNA) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) pasó de 1.3% a valores negativos, lo cual se encuentra en línea con lo estimado por HR Ratings durante su revisión anterior. Asimismo, el Servicio de la Deuda (SD) se mantuvo en un nivel similar entre 2023 y 2024, al pasar de 3.0% a 3.1% (vs. 2.8% estimado), de acuerdo con el decremento en los ILD.
- Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante de Campeche mantuvo un nivel similar entre 2023 y 2024, al pasar de P\$300.2m a P\$308.6m, de acuerdo con un aumento en las Transferencias, Participaciones y Aportaciones por Pagar, lo cual fue ligeramente compensado por un pago hecho a Proveedores y Contratistas. Con ello, sumado a la reducción en los ILD, la métrica de PC a ILD fue de 2.7% (vs. 2.5% en 2023 y estimado). Cabe destacar que Campeche es el Estado que mantiene la proporción más baja de PC entre todos los estados calificados por HR Ratings.
- Superávit en el Balance Primario (BP).** En 2024, la Entidad mantuvo un BP superavitario equivalente a 4.5% de los Ingresos Totales (IT). Este resultado se vio impulsado por la alta capacidad recaudatoria de Campeche al incrementar en 4.7% su cobro de Impuestos de acuerdo con las acciones llevadas a cabo a través del “Plan Maestro de Fiscalización”, así como por la contención de su Gasto Corriente. Lo anterior permitió compensar el decremento interanual del 8.9% en las Participaciones Federales, ligado con una reducción del Fondo de Extracción de Hidrocarburos, así como con el aumento en el Gasto de Inversión por los programas implementados para mejorar la infraestructura pública estatal, los servicios de seguridad y las redes de comunicación y transporte. HR Ratings estimaba para 2024 un déficit en BP equivalente a 2.4% de los IT, no obstante, los recursos destinados a proyectos de inversión fueron inferiores a los esperados en 31.4%, mientras que el Gasto Corriente mostró una desviación a la baja del 9.8%.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings estima para el período entre 2025 y 2027 un déficit en BP equivalente a 1.4% de los IT, de acuerdo con la expectativa de mantener un elevado nivel de inversión en proyectos de Obra Pública, dentro



de los cuales destaca la conclusión del nuevo sistema de movilidad integrada y el fortalecimiento a la infraestructura educativa y de seguridad pública. Lo anterior se vería acompañado por un comportamiento creciente en el Gasto Corriente, principalmente de acuerdo con un aumento en las Transferencias hechas a Organismos Descentralizados. En contraparte, se espera que a partir de 2025 Campeche muestre una recuperación en sus Ingresos Federales, lo cual, aunado a una continuidad en la tendencia creciente de la recaudación local, permitirá un incremento en sus ILD y acercarse paulatinamente a un BP a IT equilibrado durante 2028.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** En línea con los resultados financieros estimados, así como con la expectativa de un ejercicio paulatino de la liquidez con la que cuenta actualmente el Estado durante ejercicios posteriores, se estima que la DNA a ILD muestre un valor promedio de 1.7% entre 2025 y 2028. Por su parte, el SD a ILD mantendría una media de 2.1% durante el mismo período, en el cual no se considera el uso de financiamiento adicional de ningún tipo. Finalmente, el PC a ILD mostraría un nivel medio de 2.3% (similar al estimado durante la revisión anterior), el cual se sigue considerando bajo, comparado con el resto de los estados calificados por HR Ratings.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres factores son ratificados como *promedio*. Respecto al factor ambiental, la Entidad cuenta con una elevada exposición a fenómenos naturales y cambio climático, sin embargo, ha implementado diversas medidas de prevención y fortalecimiento de capacidad operativa, así como acciones de gestión de riesgos y creación de un Fondo de Desastres. En lo correspondiente al factor social, el Estado cuenta con condiciones de analfabetismo, informalidad laboral y carencia alimentaria ligeramente por encima de las medias observadas a nivel nacional, sin embargo, en lo que respecta a seguridad, cuenta con una tasa de homicidios por debajo de la media. Finalmente, en el factor de gobernanza se observa una adecuada transparencia financiera, así como políticas de gasto estables y consistentes.

Factores que podrían subir la calificación

- **Factores ESG.** En caso de que el Estado continúe fortaleciendo las acciones implementadas para la gestión y mitigación de riesgos asociados a fenómenos naturales, esto podría mejorar la etiqueta del factor ambiental. Por su parte, el continuar con el fortalecimiento de la inversión en materia de Seguridad Pública podría verse reflejado en una disminución en los indicadores de incidencia delictiva y, sumado a la aplicación de políticas públicas que disminuyan los indicadores de carencia alimentaria e informalidad laboral, podría mejorar la etiqueta en el factor social.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Incremento en el nivel de endeudamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional dentro de sus proyecciones, por lo que una desviación de este supuesto que haga que la métrica de DNA a ILD supere el 17.0%, o bien que la Deuda Quirografaria (DQ) supere el 5.05 de la Deuda Directa Ajustada, podría impactar de forma negativa a la calificación.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Estado de Campeche

(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	25,913.4	24,173.8	25,231.9	26,293.9	27,581.9	28,875.9
Participaciones (Ramo 28)	11,243.1	10,239.4	11,365.7	11,934.0	12,709.7	13,472.3
Aportaciones (Ramo 33)	11,403.8	10,726.1	10,818.4	11,251.1	11,701.2	12,169.2
Otros Ingresos Federales	3,266.6	3,208.2	3,047.8	3,108.8	3,171.0	3,234.4
Ingresos Propios	4,019.0	4,110.6	4,542.2	4,711.5	4,869.0	5,015.0
Impuestos	2,486.9	2,604.0	2,916.5	3,018.6	3,115.2	3,211.8
Derechos	816.8	693.5	738.5	762.2	785.8	809.4
Productos	530.6	668.6	735.4	772.2	803.1	823.2
Aprovechamientos	184.6	144.5	151.8	158.6	164.9	170.7
Ingresos Totales	29,932.4	28,284.4	29,774.2	31,005.5	32,450.9	33,890.9
Egresos						
Gasto Corriente	26,326.1	25,956.0	27,604.7	28,846.4	30,039.5	31,176.9
Servicios Personales	7,673.4	8,181.7	8,770.7	9,139.1	9,477.2	9,780.5
Materiales y Suministros	297.6	352.2	394.5	414.2	430.8	443.7
Servicios Generales	1,555.7	1,251.4	1,357.8	1,425.6	1,482.7	1,527.2
Servicio de la Deuda	359.8	356.1	296.1	280.8	286.8	293.8
Intereses	302.6	290.0	220.2	193.1	185.5	176.8
Amortizaciones	57.2	66.1	75.9	87.7	101.3	117.0
Transferencias y Subsidios	10,470.0	10,150.9	10,963.0	11,511.1	11,971.6	12,426.5
Transferencias a Municipios	5,969.6	5,663.8	5,822.7	6,075.5	6,390.4	6,705.2
Gastos no Operativos	1,108.0	1,383.5	3,035.9	2,911.8	2,844.8	2,982.5
Bienes Muebles e Inmuebles	321.2	238.6	276.8	290.6	302.2	312.8
Obra Pública	786.8	1,144.9	2,759.1	2,621.2	2,542.5	2,669.7
Otros Gastos	29.5	32.3	32.3	32.3	32.3	32.3
Gasto Total	27,463.7	27,371.8	30,673.0	31,790.5	32,916.6	34,191.7
Balance Financiero	2,468.7	912.5	-898.8	-785.0	-465.7	-300.8
Balance Primario	2,828.5	1,268.6	-602.7	-504.2	-178.9	-7.0
Balance Primario Ajustado	856.8	729.8	-63.4	-33.2	100.5	173.5
Bal. Financiero a Ingresos Totales	8.2%	3.2%	-3.0%	-2.5%	-1.4%	-0.9%
Bal. Primario a Ingresos Totales	9.4%	4.5%	-2.0%	-1.6%	-0.6%	-0.0%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	2.9%	2.6%	-0.2%	-0.1%	0.3%	0.5%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	3.0%	3.1%	2.3%	2.1%	2.1%	2.0%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	4,970.5	5,868.5	4,969.8	4,184.8	3,719.0	3,418.3
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	1,988.2	2,347.4	1,987.9	1,673.9	1,487.6	1,367.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	2,982.3	3,521.1	2,981.9	2,510.9	2,231.4	2,051.0
Activos Circulantes	4,970.5	5,868.5	4,969.8	4,184.8	3,719.0	3,418.3
Obligaciones no Deuda	300.2	308.6	308.6	308.6	308.6	308.6
Deuda Directa	2,626.1	2,560.1	2,484.1	2,396.5	2,295.2	2,178.2
Pasivo Circulante	300.2	308.6	308.6	308.6	308.6	308.6
Deuda Directa Ajustada	2,149.9	2,083.8	2,007.9	1,920.2	1,819.0	1,702.0
Deuda Neta	637.9	212.6	496.2	722.5	807.6	810.9
Deuda Neta Ajustada	161.7	-263.6	20.0	246.3	331.4	334.7
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	1.3%	-2.3%	0.2%	1.9%	2.4%	2.3%
Pasivo Circulante a ILD	2.5%	2.7%	2.4%	2.3%	2.2%	2.1%

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

p: Proyectado

*Se estimó el 40.0% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 60.0% restante se consideró como recursos etiquetados.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Estado de Campeche

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	2,468.7	912.5	-898.8	-785.0	-465.7	-300.8
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	82.1	8.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	2,550.8	920.9	-898.8	-785.0	-465.7	-300.8
Otros movimientos	-106.6	-22.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	2,550.8	920.9	-898.8	-785.0	-465.7	-300.8
CBI inicial	2,526.2	4,970.5	5,868.5	4,969.8	4,184.8	3,719.0
CBI Final	4,970.5	5,868.5	4,969.8	4,184.8	3,719.0	3,418.3

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Estado de Campeche

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	5.5%	19.5%	-6.7%	4.4%	4.2%
Participaciones (Ramo 28)	4.8%	28.2%	-8.9%	11.0%	5.0%
Aportaciones (Ramo 33)	5.8%	14.1%	-5.9%	0.9%	4.0%
Otros Ingresos Federales	6.8%	11.9%	-1.8%	-5.0%	2.0%
Ingresos Propios	19.8%	30.9%	2.3%	10.5%	3.7%
Impuestos	15.7%	17.4%	4.7%	12.0%	3.5%
Derechos	10.0%	34.4%	-15.1%	6.5%	3.2%
Productos	103.3%	107.6%	26.0%	10.0%	5.0%
Aprovechamientos	10.7%	106.5%	-21.7%	5.0%	4.5%
Ingresos Totales	7.2%	20.9%	-5.5%	5.3%	4.1%
Egresos					
Gasto Corriente	5.5%	16.7%	-1.4%	6.4%	4.5%
Servicios Personales	6.3%	7.2%	6.6%	7.2%	4.2%
Materiales y Suministros	-11.0%	-13.7%	18.4%	12.0%	5.0%
Servicios Generales	3.5%	72.5%	-19.6%	8.5%	5.0%
Servicio de la Deuda	20.9%	31.0%	-1.0%	-16.8%	-5.2%
Transferencias y Subsidios	5.1%	15.0%	-3.0%	8.0%	5.0%
Transferencias a Municipios	6.5%	25.0%	-5.1%	2.8%	4.3%
Gastos no Operativos	10.2%	29.3%	24.9%	119.4%	-4.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	7.9%	56.0%	-25.7%	16.0%	5.0%
Obra Pública	10.7%	20.8%	45.5%	141.0%	-5.0%
Otros Gastos	-26.3%	33.4%	9.6%	0.0%	0.0%
Gasto Total	5.7%	17.2%	-0.3%	12.1%	3.6%

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.



@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 estados mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR AA+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	27 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, así como la Ley de Ingresos y Presupuest de Egresos de 2025.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Estado.
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