

Municipio de
Hermosillo
HR BBB+
Perspectiva
Negativa

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



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Víctor Castro

victor.castro@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriquez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ y modificó la Perspectiva de Estable a Negativa para el Municipio de Hermosillo, Estado de Sonora

El cambio en la Perspectiva de Estable a Negativa obedece a un déficit proyectado en el Balance Primario Ajustado (BPA) del Municipio, así como al crecimiento proyectado del Pasivo Circulante, lo cual estaría ligado a un gasto extraordinario de Obra Pública. Para 2025, se espera un BPA a Ingresos Totales (IT) deficitario de 8.1% (vs. un superávit de 6.2% en 2024), lo que estaría relacionado con una ejecución extraordinaria de inversión pública, ya que se espera la construcción de un nuevo paso a desnivel por P\$400.0m, así como a diversas obras de infraestructura vial e hidráulica. Por lo anterior, se estima un crecimiento en la métrica de Pasivo Circulante (PC) de 9.0% a 23.2%, debido a que el financiamiento de dichos proyectos sería a través del esquema de obra pública multianual. Cabe resaltar que, para el pago de estas obras, se estarían utilizando remanentes obtenidos del ejercicio 2024. Adicionalmente, el plazo para liquidar estos proyectos contempla los tres años de la actual administración. Posteriormente, se proyecta una contracción del gasto de inversión, por lo que se estima que entre 2026 y 2027, se reporte un resultado superavitario promedio de 2.8%. Lo anterior le permitiría al Municipio reducir el uso de financiamiento de corto plazo; y con ello, la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD disminuiría a un promedio de 33.2% entre 2025 a 2027. Por otro lado, de acuerdo con el esquema de pagos del contrato de obra pública multianual y al comportamiento positivo anticipado en los ILD, se espera que la métrica de PC se reduzca a un promedio de 14.3% entre 2026 y 2027.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Hermosillo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos Totales (IT)	5,375.7	5,624.0	5,862.5	6,012.7	6,148.2	1,850.1	1,986.8
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	4,316.3	4,577.5	4,794.4	4,923.1	5,036.5	1,578.5	1,700.0
Deuda Neta	1,627.6	1,705.6	1,657.1	1,634.4	1,598.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	3.3%	2.0%	-5.3%	-0.1%	-0.1%	30.9%	36.3%
Balance Primario a IT	7.6%	6.1%	-1.9%	2.9%	2.8%	34.2%	39.1%
Balance Primario Ajustado a IT	9.2%	6.2%	-8.1%	7.9%	6.3%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	8.0%	9.2%	9.5%	6.9%	6.1%	8.8%	8.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	2.6%	4.1%	5.9%	3.6%	2.9%	5.0%	4.7%
Deuda Neta a ILD	37.7%	37.3%	34.6%	33.2%	31.7%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	8.8%	13.4%	9.1%	7.6%	6.0%	4.6%	9.6%
Pasivo Circulante a ILD	14.3%	9.0%	23.2%	16.5%	12.1%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC reportó una reducción al pasar de P\$642.8m en 2023 a P\$429.0m en 2024, debido al pago de los proyectos de la Obra Pública Multianual, cuyos trabajos concluyeron en 2024. Con ello, y sumado al aumento reportado en los ILD, la métrica de PC a ILD disminuyó de 14.3% en 2023 a 9.0% en 2024 (vs. 13.8% anticipado). Sin embargo, de acuerdo con el avance hasta marzo de 2025, se reporta un incremento en las cuentas de Proveedores y Contratistas, resultado que se encuentra en línea con los diversos proyectos de infraestructura que estaría realizando el Municipio en este año.
- Superávit en el Balance Primario (BP).** En 2024 se reportó un superávit en el BP, equivalente al 6.1% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2023 se observó un superávit de 7.6%. En lo anterior, se reportó un aumento en las Participaciones Federales, así como a un mayor monto de Impuestos y Derechos. Por otro lado, el Gasto Corriente creció un 6.4% asociado a la contratación de nuevo personal, así como al incremento de otras prestaciones sociales y económicas. HR Ratings proyectaba un BP superavitario de 4.0% de los IT para 2024. No obstante, la mejora observada obedece a un monto 6.1% superior al proyectado en Participaciones Federales, así como a una recaudación en Derechos 15.7% mayor a la estimada. Adicionalmente, se reportó un gasto en Obra Pública 11.6% menor al anticipado.
- Nivel de endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$1,881.9 millones (m) al cierre de 2024, compuesta por tres créditos estructurados con un saldo por P\$1,629.9m y dos créditos de corto plazo por P\$252.0m. La DN como proporción de los ILD disminuyó de 37.7% en 2023 a 37.3% en 2024 (vs. 36.3% proyectado), mientras que la proporción de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) ascendió 13.4% y el Servicio de Deuda Quirografaria a (SDQ) a ILD reportó un nivel de 4.1%. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue de 9.2% en 2024, similar al proyectado de 8.9%. Por otro lado, se observa un nivel de deuda de corto plazo de P\$172.2m en marzo de 2025.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** En 2025 se estima un déficit del 1.9% debido a que se espera que el Municipio aumente el nivel de inversión en Obra Pública a un monto extraordinario de P\$1,006.7m, ya que se estaría realizando la construcción de un nuevo paso a desnivel en el cruce de Colosio y Solidaridad, así como a infraestructura vial e hidráulica. No obstante, entre 2026 y 2027 se proyecta un superávit promedio en el BP de 2.8% debido a que se proyecta un monto inferior de Obra Pública, mientras que se esperaría que se mantenga la tendencia positiva observada en los ILD,

asociado al crecimiento esperado en la recaudación de Impuestos por el resultado de la actualización catastral, así como por mayores operaciones de traslado de dominio asociado a los nuevos desarrollos inmobiliarios; adicionalmente, se estima que un comportamiento favorable en las Participaciones Federales.

- **Pasivo Circulante y desempeño de las métricas de deuda.** En 2025 se estima un nivel de PC de 23.2% por el elevado nivel de obra que sería ejecutado en este año financiado a través de contratos de Obra Pública Multianual. Cabe resaltar que para el pago de estas obras se estarían utilizando remanentes obtenidos del ejercicio 2024. Adicionalmente, el plazo para liquidar estos proyectos contempla los tres años de la actual administración, por lo que entre 2026 y 2027, se proyecta una reducción a un nivel promedio de 14.3% resultado que se encuentra en línea con el esquema de pagos y al alza esperada en los ILD. Por otro lado, se estima que la DN a ILD mantendrá un promedio de 33.2% entre 2025 y 2027. Por su parte, se espera que la Entidad continúe con el uso de financiamiento de corto plazo, con lo cual la Deuda Quirografaria (DQ) ascendería a un promedio de 7.6% de la Deuda Total (DT). En cuanto a la métrica de Servicio de la Deuda (SD) a ILD se estima un nivel promedio de 7.5%, mientras que el Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD se ubicaría en 4.1% entre 2025 y 2027.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de Gobernanza es evaluado como *limitado*, lo que impacta negativamente la calificación, debido a que la Entidad ha mantenido la presencia de juicios laborales, lo anterior podría generar una presión en las finanzas del Municipio. Por su parte, los Factores Ambientales y Sociales son considerados *promedios*. Por un lado, el Municipio presenta vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslave, mientras que no presenta contingencias significativas en cuanto a los servicios de agua y basura. Por otro lado, el Municipio cuenta con condiciones de pobreza multidimensional similares al nivel nacional.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores y reducción en el nivel de endeudamiento relativo.** Un aumento superior a lo estimado en los ILD, y/o un menor Gasto Corriente, harían que el Municipio reporte un déficit inferior al proyectado. Lo anterior podría reflejarse en un pago de Pasivo Circulante superior al estimado, así como un menor uso de financiamiento de corto plazo, lo que podría impactar positivamente la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en los resultados fiscales.** En caso de que el Municipio supere el gasto proyectado en Obra Pública y reporte un deterioro superior en sus resultados fiscales, se podría observar un impacto negativo en la calificación, en caso de reportarse un nivel de PC a ILD superior al 27.0% (vs. el 23.2% anticipado).
- **Adquisición de mayor financiamiento que el estimado.** HR Ratings considera la adquisición de deuda de corto plazo en 2025 por P\$160.0m. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento de corto plazo superior al proyectado, y como consecuencia esto incrementara la métrica de DQ a DT a un nivel mayor del 11.0% (vs. 9.1% esperado en 2025), la calificación podría verse afectada negativamente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Hermosillo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	2,759.4	2,886.1	2,972.1	3,036.5	3,078.0	774.5	739.4
Participaciones (Ramo 28)	1,700.0	1,839.6	1,904.0	1,946.8	1,966.3	502.9	452.5
Aportaciones (Ramo 33)	1,001.4	1,024.8	1,045.3	1,066.2	1,087.5	264.9	285.4
Otros Ingresos Federales	58.0	21.8	22.8	23.5	24.2	6.6	1.4
Ingresos Propios	2,616.2	2,737.9	2,890.5	2,976.3	3,070.2	1,075.6	1,247.4
Impuestos	1,870.2	1,970.5	2,088.7	2,151.4	2,215.9	885.9	1,041.7
Derechos	433.1	521.3	547.3	563.7	586.3	130.8	132.3
Productos	68.4	87.7	91.2	93.0	94.9	13.9	38.2
Aprovechamientos	243.8	157.5	162.3	167.1	172.1	44.9	35.0
Otros Propios	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	0.2	0.3
Ingresos Totales	5,375.7	5,624.0	5,862.5	6,012.7	6,148.2	1,850.1	1,986.8
Egresos							
Gasto Corriente	4,542.1	4,834.0	5,053.1	5,243.7	5,427.1	1,132.0	1,173.7
Servicios Personales	1,708.7	1,883.4	1,996.4	2,096.2	2,169.5	407.7	440.8
Materiales y Suministros	287.6	292.4	309.9	322.3	336.9	34.1	58.6
Servicios Generales	1,176.5	1,199.5	1,259.5	1,309.8	1,352.4	204.8	162.6
Servicio de la Deuda	235.4	234.1	201.4	178.0	177.4	60.9	56.5
Transferencias y Subsidios	1,133.9	1,224.7	1,286.0	1,337.4	1,390.9	428.8	460.3
Gastos no Operativos	649.4	674.2	1,114.3	769.5	718.9	141.7	83.5
Bienes Muebles e Inmuebles	101.7	170.8	107.6	115.2	116.3	37.7	1.6
Obra Pública	547.7	503.3	1,006.7	654.3	602.6	104.0	81.9
Otros Gastos	8.5	4.9	5.3	5.6	5.7	0.0	4.3
Gasto Total	5,199.9	5,513.0	6,172.7	6,018.8	6,151.8	1,278.1	1,266.6
Balance Financiero	175.7	110.9	-310.2	-6.1	-3.6	572.1	720.2
Balance Primario	411.2	345.0	-108.8	171.9	173.8	632.9	776.7
Balance Primario Ajustado	496.5	349.2	-472.2	477.7	386.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	3.3%	2.0%	-5.3%	-0.1%	-0.1%	30.9%	36.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	7.6%	6.1%	-1.9%	2.9%	2.8%	34.2%	39.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	9.2%	6.2%	-8.1%	7.9%	6.3%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	4,316.3	4,577.5	4,794.4	4,923.1	5,036.5	1,578.5	1,700.0
ILD netos de SDE	4,300.4	4,558.9	4,612.1	4,757.0	4,868.6	1,517.7	1,643.5

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 Hermosillo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	179.1	176.3	110.8	80.5	59.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	268.7	264.5	627.8	322.1	109.9
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	447.8	440.8	738.6	402.6	169.0
Porcentaje de Restricción	0.6	0.6	0.9	0.8	0.7
Cambio en efectivo Libre	-56.9	-2.8	-65.5	-30.3	-21.4
Total de Amortización Simple	110.0	186.3	252.0	160.0	130.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	615.3	410.6	1,110.6	810.6	610.6
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	158.3	252.0	160.0	130.0	100.0
Estructurada	1,648.5	1,629.9	1,607.9	1,584.9	1,557.3
Deuda Total	1,806.7	1,881.9	1,767.9	1,714.9	1,657.3
Deuda Neta	1,627.6	1,705.6	1,657.1	1,634.4	1,598.2
Deuda Neta a ILD	37.7%	37.3%	34.6%	33.2%	31.7%
Pasivo Circulante a ILD	14.3%	9.0%	23.2%	16.5%	12.1%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Hermosillo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	175.7	110.9	-310.2	-6.1	-3.6
Movimiento en caja restringida	85.4	4.2	-363.4	305.8	212.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-322.7	-204.7	700.0	-300.0	-200.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-110.0	-186.3	-252.0	-160.0	-130.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-171.6	-275.8	-225.5	-160.3	-121.4
Nuevas Disposiciones	158.3	0.0	160.0	130.0	100.0
Otros movimientos	-43.6	273.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-56.9	-2.8	-65.5	-30.3	-21.4
CBI inicial (libre)	236.0	179.1	176.3	110.8	80.5
CBI (libre) Final	179.1	176.3	110.8	80.5	59.2
Servicio de la deuda total (SD)	345.4	420.3	453.4	338.0	307.4
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	235.4	234.1	182.3	166.0	167.9
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	110.0	186.3	271.0	172.0	139.5
Servicio de la Deuda a ILD	8.0%	9.2%	9.5%	6.9%	6.1%
SDQ a ILD netos de SDE	2.6%	4.1%	5.9%	3.6%	2.9%

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 Hermosillo

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	12.1%	9.0%	4.6%	3.0%	2.2%
Participaciones (Ramo 28)	12.5%	2.5%	8.2%	3.5%	2.3%
Aportaciones (Ramo 33)	11.0%	20.6%	2.3%	2.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	53.9%	33.6%	-62.5%	5.0%	3.0%
Ingresos Propios	24.3%	20.2%	4.7%	5.6%	3.0%
Impuestos	24.5%	20.3%	5.4%	6.0%	3.0%
Derechos	16.1%	12.9%	20.4%	5.0%	3.0%
Productos	110.1%	26.7%	28.1%	4.0%	2.0%
Aprovechamientos	35.7%	33.4%	-35.4%	3.0%	3.0%
Otros Propios	89.5%	-24.4%	18.0%	5.0%	2.0%
Ingresos Totales	17.4%	14.2%	4.6%	4.2%	2.6%
Egresos					
Gasto Corriente	19.1%	22.8%	6.4%	4.5%	3.8%
Servicios Personales	10.4%	6.4%	10.2%	6.0%	5.0%
Materiales y Suministros	21.3%	23.8%	1.7%	6.0%	4.0%
Servicios Generales	24.7%	44.2%	2.0%	5.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	11.5%	16.0%	-0.6%	-14.0%	-11.6%
Transferencias y Subsidios	30.9%	34.6%	8.0%	5.0%	4.0%
Gastos no Operativos	33.4%	-26.6%	3.8%	65.3%	-30.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	26.7%	-15.5%	68.0%	-37.0%	7.0%
Obra Pública	36.0%	-28.4%	-8.1%	100.0%	-35.0%
Gasto Total	20.1%	12.7%	6.0%	12.0%	-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 BBB+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	3 de junio 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 al primer trimestre 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/

** 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 calificadora 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