

2025

HR AA

Perspectiva Estable



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Leonardo Amador

leonardo.amador@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 asignó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable para el Municipio de Guadalajara, Estado de Jalisco

La asignación de la calificación obedece a un desempeño sólido de las métricas de deuda de la Entidad durante el periodo de análisis, así como a la expectativa de que el endeudamiento relativo a ingresos disminuirá en los próximos ejercicios. De 2021 a 2024, los Ingresos de Libre Disposición (ILD) presentaron un comportamiento creciente, debido a la implementación de diversas estrategias de recaudación, regularización y ejecución fiscal. Con ello, la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD se colocó en 11.7% al término de 2024, en línea con el promedio reportado de 2021 a 2023, mientras que el Pasivo Circulante (PC) representó 6.7% de los ILD, por debajo de la media de los municipios calificados por HR Ratings. En diciembre de 2024, el Municipio adquirió P\$300.0 millones (m) a través de un crédito de corto plazo con Santander para cubrir una insuficiencia temporal de liquidez, después de que destinó P\$590.0m para la compra de camiones recolectores de basura. Sin embargo, a causa de que el Municipio mantendría una política recaudatoria proactiva para los próximos años, se estima que los ILD continuarán al alza, por lo que no se contempla la adquisición de deuda adicional. Como resultado, se proyecta que la DN disminuirá a un promedio de 5.9% de los ILD entre 2025 y 2027. Por último, como parte de la evaluación de Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG), se asignó a los factores social y de gobernanza la etiqueta *superior*, lo que impacta positivamente la calificación, debido a que las condiciones de pobreza y vulnerabilidad social reportadas en el Municipio son más favorables que las de sus pares nacionales, además de la continuidad observada en las políticas públicas implementadas, la cual se traduce en un riesgo bajo relacionado con cambios de administración.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE GUADALAJARA

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos Totales (IT)	11,282.0	11,615.9	12,129.2	12,645.7	13,176.4	4,135.5	4,440.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	9,583.3	10,199.7	10,584.5	11,044.3	11,516.1	3,775.4	4,055.1
Deuda Neta	964.1	1,194.6	773.7	653.1	524.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-6.9%	-1.0%	2.4%	-0.6%	-0.4%	31.6%	57.0%
Balance Primario a IT	1.6%	0.9%	4.1%	1.0%	1.0%	32.7%	58.1%
Balance Primario Ajustado a IT	2.7%	0.9%	4.1%	1.0%	1.0%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	10.1%	2.1%	4.8%	1.8%	1.7%	1.2%	3.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	3.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%
Deuda Neta a ILD	10.1%	11.7%	7.3%	5.9%	4.6%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	21.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.5%
Pasivo Circulante* a ILD	5.9%	6.7%	6.6%	6.9%	7.0%	n.a.	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico

- Adquisición de deuda de corto plazo.** La Deuda Directa de Guadalajara totalizó P\$1,287.5m al primer trimestre de 2025, y está compuesta por P\$225.0m de un crédito de corto plazo contratado con Santander y por P\$1,062.5m de dos créditos estructurados de largo plazo con Banorte y BBVA. Respecto a la obligación con Santander, ésta fue adquirida en diciembre de 2024 para afrontar una insuficiencia temporal de liquidez. Lo anterior, sumado a un decremento reportado en el nivel de liquidez, provocó que la razón de DN a ILD pasara de 10.1% en 2023 a 11.7% en 2024 (vs. 12.6% promedio entre 2021 y 2022); con esto, la Deuda Quirografaria (DQ) representó el 21.8% de la Deuda Total. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) descendió de 2.7% de los ILD en 2023 a 2.1% en 2024 (vs. un promedio de 3.0% en 2021 y 2022), debido a una menor amortización de la deuda estructurada y al desempeño positivo de los ILD.
- Superávits en el Balance Primario (BP).** El Municipio reportó un superávit promedio en el BP equivalente al 4.2% de los Ingresos Totales (IT) de 2021 a 2023, como consecuencia de un alza en los ILD, en línea con el fortalecimiento de la recaudación local a través de la contratación de despachos de cobranza y el establecimiento de un esquema de tasas progresivas para el Impuesto Predial. Con esto, la Entidad contrarrestó incrementos en el Gasto Corriente y de Inversión durante el mismo periodo. Posteriormente, en 2024, se registró un menor superávit en la métrica de BP a IT (0.9%), después de que el Municipio erogó más recursos en el capítulo de Bienes Muebles e Inmuebles, con la compra de 160 camiones recolectores para la provisión de los servicios de recolección y traslado de basura.
- Bajo nivel de Pasivo Circulante.** El PC de la Entidad aumentó 18.9% entre 2023 y 2024, ya que se registró un mayor monto de obligaciones con contratistas de Obra Pública y proveedores. Por ende, la métrica de PC a ILD pasó de 5.9% en 2023 a 6.7% en 2024, en línea con el promedio observado en ejercicios previos (7.1% de 2021 a 2022). Además, este nivel se considera bajo frente al promedio de los municipios calificados por HR Ratings, de 26.0%.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2025 un decremento en el Gasto de Inversión, ya que el Municipio privilegiaría el fortalecimiento de los servicios públicos sobre la realización de Obra Pública. En este sentido, se espera un incremento en el Gasto Corriente, debido a la inclusión del personal de limpia pública en la nómina de la Entidad y a un gasto superior en combustible. Asimismo, los ILD continuarían al alza, en línea con el dinamismo observado en la recaudación propia al primer trimestre de 2025. Por ende, se presentaría un superávit de 4.1% en la razón de BP a IT.



No obstante, para ejercicios posteriores se proyecta crecimiento en el Gasto Corriente, que se debería a actualizaciones salariales, entre otros factores, mientras que el gasto en Inversión Pública volvería a niveles reportados anteriormente. Por lo tanto, se estima un menor superávit promedio para 2026 y 2027, que representaría 1.0% de los IT.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para 2025, tomando en cuenta la liquidación proyectada de la deuda quirografaria, se espera que las razones de SD y Servicio de Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD aumenten de 2.1% y 0.0% a 4.8% y 3.0% respectivamente. Entre 2026 y 2027, considerando el perfil de amortización vigente de la Deuda Directa, donde no se contempla el uso de financiamiento adicional, así como al nivel de intereses proyectado, el SD disminuiría a un promedio de 1.7%. En cuanto a la DN, se estima que ésta se reducirá a un promedio de 5.9% de los ILD durante el horizonte de proyección. Por último, de acuerdo con los resultados fiscales esperados, se proyecta que el PC se mantendrá en un nivel bajo y representará, en promedio, 6.8% de 2025 a 2027.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores sociales y de gobernanza son calificados como *superiores*, lo que tiene un impacto positivo en la calificación, mientras que el factor ambiental es considerado *promedio*. En el caso del factor social, el Municipio cuenta con indicadores de pobreza multidimensional y vulnerabilidad social más favorables que las medias nacionales observadas, en tanto que se observan condiciones promedio en materia de seguridad pública. En lo que respecta al factor de gobernanza, no se identificaron pasivos contingentes relevantes asociadas a juicios mercantiles o adeudos institucionales que puedan impactar las finanzas de la Entidad en el corto plazo, además de que se ha registrado continuidad en las políticas públicas implementadas durante los últimos años, lo que ha mitigado el riesgo relacionado con cambios de administración. Finalmente, en cuanto al factor ambiental, el Municipio tiene un nivel moderado de vulnerabilidad ante deslaves y bajo ante inundaciones. Adicionalmente, no se reportaron contingencias importantes con los servicios de agua, alcantarillado o recolección de basura.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mayor crecimiento de los ILD que el proyectado.** HR Ratings estima que los ILD de Guadalajara aumentaran a un ritmo promedio de 4.1% durante el horizonte de proyección. Sin embargo, en caso de que se observe un crecimiento más acelerado, la posición de liquidez del Municipio podría fortalecerse, por lo que podría generarse un efecto positivo en las métricas de deuda. Si esto lleva a que tanto la razón de DN como de SD a ILD sean, en promedio, inferiores a 5.0% y 1.5% respectivamente, la calificación podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda.** Si la Entidad refrenda la utilización de deuda de corto plazo durante los siguientes ejercicios, o si se reporta la adquisición de un monto importante de deuda estructurada, las razones de deuda y servicio de deuda podrían debilitarse. En caso de que alguno de los escenarios anteriores provoque que el SDQ o la DN representen una proporción mayor a 4.5% y 17.5% de los ILD, se podría producir un impacto negativo en la calificación del Municipio.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Guadalajara

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	6,877.0	6,868.9	7,160.9	7,442.3	7,734.9	1,870.5	1,935.4
Participaciones (Ramo 28)	5,178.4	5,452.7	5,616.2	5,840.9	6,074.5	1,510.4	1,550.0
Aportaciones (Ramo 33)	1,385.3	1,414.8	1,507.7	1,564.2	1,622.9	359.0	385.3
Otros Ingresos Federales	313.4	1.4	36.9	37.2	37.5	1.0	0.1
Ingresos Propios	4,405.0	4,747.0	4,968.3	5,203.4	5,441.5	2,265.0	2,505.1
Impuestos	2,689.0	2,954.0	3,190.3	3,349.8	3,509.0	1,733.5	1,975.1
Derechos	1,374.9	1,402.7	1,465.8	1,535.5	1,608.4	430.3	426.1
Productos	189.9	155.5	171.1	172.8	174.5	61.6	70.1
Aprovechamientos	150.7	234.4	140.6	144.8	149.2	39.5	33.9
Otros Propios	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5	0.1	0.0
Ingresos Totales	11,282.0	11,615.9	12,129.2	12,645.7	13,176.4	4,135.5	4,440.6
Egresos							
Gasto Corriente	10,235.9	9,404.4	10,275.1	10,790.8	11,326.6	2,174.5	1,772.3
Servicios Personales	4,896.2	5,020.8	5,397.3	5,653.7	5,922.3	1,236.1	1,091.7
Materiales y Suministros	480.9	471.8	731.3	764.2	798.6	50.0	0.8
Servicios Generales	2,602.4	2,427.0	2,590.8	2,759.2	2,938.5	573.4	344.8
Servicio de la Deuda	966.2	215.4	203.7	200.9	190.8	43.9	49.7
Transferencias y Subsidios	1,290.2	1,269.4	1,351.9	1,412.8	1,476.4	271.2	285.3
Gastos no Operativos	1,796.7	2,325.1	1,555.3	1,925.0	1,900.8	652.1	136.8
Bienes Muebles e Inmuebles	196.6	783.2	607.0	455.3	387.0	47.2	7.8
Obra Pública	1,600.1	1,541.9	948.3	1,469.8	1,513.9	604.9	129.0
Otros Gastos	32.2	2.3	2.2	2.2	2.2	0.9	0.4
Gasto Total	12,064.7	11,731.8	11,832.6	12,718.1	13,229.6	2,827.5	1,909.5
Balance Financiero	-782.7	-115.8	296.6	-72.3	-53.2	1,307.9	2,531.1
Balance Primario	183.5	99.6	500.3	128.6	137.6	1,351.8	2,580.8
Balance Primario Ajustado	304.6	101.2	498.9	129.8	138.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-6.9%	-1.0%	2.4%	-0.6%	-0.4%	31.6%	57.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	1.6%	0.9%	4.1%	1.0%	1.0%	32.7%	58.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	2.7%	0.9%	4.1%	1.0%	1.0%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	9,583.3	10,199.7	10,584.5	11,044.3	11,516.1	3,775.4	4,055.1
ILD netos de SDE	8,761.2	10,115.7	10,392.8	10,843.4	11,325.3	3,731.5	4,005.4

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 Guadalajara

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	197.7	183.2	195.9	184.8	181.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	22.0	20.4	21.8	20.5	20.2
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	219.7	203.5	217.6	205.3	202.1
Porcentaje de Restricción	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Cambio en efectivo Libre	-231.3	-14.6	12.7	-11.1	-2.8
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	300.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	568.0	679.9	697.4	757.4	807.4
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	300.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	1,161.8	1,077.7	969.6	837.9	706.1
Deuda Total	1,161.8	1,377.7	969.6	837.9	706.1
Deuda Neta	964.1	1,194.6	773.7	653.1	524.2
Deuda Neta a ILD	10.1%	11.7%	7.3%	5.9%	4.6%
Pasivo Circulante a ILD	5.9%	6.7%	6.6%	6.9%	7.0%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Guadalajara

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-782.7	-115.8	296.6	-72.3	-53.2
Movimiento en caja restringida	121.0	1.6	-1.4	1.2	0.3
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-222.8	111.9	17.5	60.0	50.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	-300.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-884.5	-2.3	12.7	-11.1	-2.8
Otros movimientos	653.2	-12.3	0.0	0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	-231.3	-14.6	12.7	-11.1	-2.8
CBI inicial (libre)	429.0	197.7	183.2	195.9	184.8
CBI (libre) Final	197.7	183.2	195.9	184.8	181.9
Servicio de la deuda total (SD)	966.2	215.4	503.7	200.9	190.8
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	966.2	215.4	191.7	200.9	190.8
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	311.9	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	10.1%	2.1%	4.8%	1.8%	1.7%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	3.0%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Guadalajara

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	7.4%	12.4%	-0.1%	4.3%	3.9%
Participaciones (Ramo 28)	7.6%	9.3%	5.3%	3.0%	4.0%
Aportaciones (Ramo 33)	10.8%	19.8%	2.1%	6.6%	3.8%
Otros Ingresos Federales	-77.6%	39.7%	-99.5%	2500.0%	0.8%
Ingresos Propios	10.9%	11.6%	7.8%	4.7%	4.7%
Impuestos	11.3%	11.3%	9.9%	8.0%	5.0%
Derechos	9.3%	15.0%	2.0%	4.5%	4.8%
Productos	13.4%	18.2%	-18.1%	10.0%	1.0%
Aprovechamientos	14.6%	-13.4%	55.5%	-40.0%	3.0%
Otros Propios	140.6%	13745.8%	-15.7%	3.3%	3.3%
Ingresos Totales	8.8%	12.1%	3.0%	4.4%	4.3%
Egresos					
Gasto Corriente	7.0%	9.1%	-8.1%	9.3%	5.0%
Servicios Personales	4.0%	4.6%	2.5%	7.5%	4.8%
Materiales y Suministros	11.2%	15.1%	-1.9%	55.0%	4.5%
Servicios Generales	13.0%	25.4%	-6.7%	6.8%	6.5%
Servicio de la Deuda	20.2%	-0.8%	-77.7%	-5.4%	-1.4%
Transferencias y Subsidios	7.2%	4.7%	-1.6%	6.5%	4.5%
Gastos no Operativos	51.2%	22.3%	29.4%	-33.1%	23.8%
Bienes Muebles e Inmuebles	127.2%	35.9%	298.5%	-22.5%	-25.0%
Obra Pública	36.6%	20.8%	-3.6%	-38.5%	55.0%
Gasto Total	12.2%	11.2%	-2.8%	0.9%	7.5%

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	Inicial.
Fecha de última acción de calificación	Inicial.
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 de marzo de 2025 así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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

