

Municipio de
Puerto Vallarta
HR A-
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
2 de octubre de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR BBB+
Perspectiva Estable

2024
HR A-
Perspectiva Positiva

2025
HR A-
Perspectiva Estable



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado Sr. 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 A- y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable al Municipio de Puerto Vallarta, Estado de Jalisco

El cambio en la Perspectiva obedece al comportamiento estimado en las métricas de endeudamiento relativo, de acuerdo con la adquisición de deuda de corto plazo, la cual no estaba considerada dentro de las proyecciones de HR Ratings durante su revisión anterior. Al cierre del segundo trimestre de 2025 (2T25), se observa el uso de financiamiento de corto plazo por parte del Municipio por un total de P\$159.5m (millones), lo cual se estima que al cierre del ejercicio se verá reflejado en un valor de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) del 8.8%, con una proporción de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) del 17.5%. Cabe resaltar que se espera que la Entidad mantenga el uso revolvente de este tipo de financiamiento durante ejercicios siguientes, por lo que la proporción de DN a ILD sería del 7.3% entre 2026 y 2027, con una proporción de DQ a ILD de 16.8%. En línea con lo anterior, se estima que el Servicio de la Deuda (SD) incrementará a un valor medio del 3.8% entre 2026 y 2027 (vs. 1.7% proyectado anteriormente). Finalmente, para 2025, se proyecta que la Entidad incrementará los recursos destinados a proyectos de Inversión Pública Productiva, lo cual se verá reflejado en un Balance Primario (BP) deficitario del 2.9%, sin embargo, para períodos posteriores, de acuerdo con la expectativa de incrementar los ILD de la Entidad a través de una mejora en el cobro de Impuestos y Derechos y en los recursos federales recibidos por Participaciones, se estima un déficit promedio cercano al equilibrio, correspondiente al 0.1% de los IT.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE PUERTO VALLARTA

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos Totales (IT)	2,902.3	2,886.0	3,102.0	3,208.3	3,294.1	1,689.2	1,779.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,514.6	2,493.8	2,700.5	2,797.7	2,876.2	1,523.2	1,589.4
Deuda Neta	152.1	178.2	236.4	219.6	193.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	3.9%	-2.7%	-4.3%	-1.6%	-1.0%	27.3%	21.0%
Balance Primario a IT	5.6%	-0.7%	-2.9%	-0.2%	0.4%	28.9%	22.8%
Balance Primario Ajustado a IT	4.0%	1.3%	-2.5%	-0.1%	0.4%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.0%	2.3%	1.6%	3.9%	3.7%	1.7%	2.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.1%	2.5%	2.3%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	6.0%	7.1%	8.8%	7.9%	6.7%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	17.5%	17.3%	15.7%	0.0%	34.1%
Pasivo Circulante a ILD	30.6%	28.3%	28.0%	28.8%	29.4%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio al cierre de 2024 ascendió a P\$314.6m, compuesta por tres créditos estructurados de largo plazo, dos con Banobras y uno con BBVA. Con ello, así como con el nivel de liquidez observado, la proporción de DN a ILD aumentó de 6.0% a 7.1% (vs. 7.5% estimado); asimismo, la proporción de Servicio de la Deuda (SD) a ILD pasó de 2.3% a 2.0%. Finalmente, al cierre del 2T25, se observa que la Entidad recurrió al uso de financiamiento adicional de corto plazo, con un saldo por P\$159.5m.
- Resultado en el Balance Primario (BP).** Entre 2023 y 2024, la Entidad pasó de un resultado superavitario en BP equivalente al 5.6% de los IT, a un déficit del 0.6%. Esto fue resultado de un incremento en el Gasto Corriente del 7.8%, por un alza en los recursos destinados al pago de Servicios Personales y Generales. Asimismo, se incrementaron en 40.1% los recursos destinados a proyectos de Obra Pública con principal enfoque en la mejora de espacios públicos. En contraparte, los recursos obtenidos a través de Participaciones Federales se mantuvieron al alza, lo cual permitió compensar de manera parcial el decremento en la recaudación local de Impuestos. HR Ratings estimaba para 2024 un déficit superior en BP equivalente al 2.8% de los IT, sin embargo, el Gasto ejercido en acciones de Obra Pública fue inferior al estimado en 12.5%. Finalmente, al cierre del 2T25, se observa una continuidad en la tendencia creciente del Gasto Total, a la par de una recuperación en la recaudación de Impuestos y Derechos.
- Disminución del Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$799.2m en 2023 a P\$761.7m durante 2024, principalmente, de acuerdo con un decremento en la cuenta de Documentos por Pagar a Largo Plazo por el convenio de pago que mantiene Puerto Vallarta con el IPEJAL. Con ello, la proporción de PC a ILD se redujo de 30.6% a 28.3% (vs. 30.1% estimado).

Expectativas para periodos futuros

- Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el uso observado de financiamiento de corto plazo al 2T25, se proyecta que en los próximos años se mantenga este tipo de apalancamiento. Con ello, se estima una DN a ILD promedio del 7.8% entre 2025 y 2027, con una Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) del 16.8%. Por su parte, el SD a ILD sería de 1.6% en 2025, para posteriormente converger a un valor medio de 3.8% entre 2026 y 2027, con Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD promedio del 2.4%. Finalmente, el PC a ILD mantendría un valor de 28.7% durante el mismo período.



- **Balances Proyectados.** De acuerdo con lo observado al cierre del 2T25 y con el programa de Inversión compartido por la actual administración, se estima que durante 2025 Puerto Vallarta incrementará su gasto en proyectos de Obra Pública, con el fin de mejorar y ampliar distintas vialidades y fortalecer la infraestructura de seguridad pública municipal. Lo anterior, aunado a una continuidad en la tendencia creciente del gasto en materia de Servicios Personales y Servicios Generales, se vería reflejado en un BP a IT deficitario del 2.9%. Sin embargo, para ejercicios posteriores, en línea con la expectativa de disminuir gradualmente el Gasto de Inversión y de que los Ingresos Propios se mantengan al alza, se estima un resultado promedio cercano al equilibrio, correspondiente al 0.1% de los IT.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres factores son ratificados como *promedio*. Respecto al factor ambiental, se observa una vulnerabilidad moderada a fenómenos hídricos y deslaves, a la par de que no se observan posibles contingencias relacionadas con la provisión de los servicios de agua o basura. Por su parte, dentro del factor social se observan condiciones promedio en los factores para medir la pobreza multidimensional, a la par de tasas de incidencia delictiva en línea con promedios observados en todo el país. Finalmente, dentro del factor de gobernanza se muestra un nivel de desglose adecuado de la información proporcionada, mientras que no se identifican posibles contingencias significativas relacionadas con laudos laborales o adeudos institucionales.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los estimados.** Una disminución en el Gasto Corriente, así como un incremento superior al proyectado en los ILD, podría reflejarse en un pago de Pasivo Circulante, lo cual podría impactar positivamente a la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD presente un nivel por debajo del 20.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en las métricas de endeudamiento.** En caso de que durante los siguientes años se observen déficits fiscales superiores a los estimados, o bien, en caso de que la Entidad recurra al uso de financiamiento adicional al ya contemplado, esto podría reflejarse en un deterioro en las métricas de endeudamiento. En caso de que la razón de DN a ILD sea superior al 12.0% o que la proporción de DQ a DT supere el 21.0%, esto podría impactar negativamente a la calificación.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Puerto Vallarta

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,266.4	1,303.6	1,360.3	1,398.2	1,433.2	915.4	868.2
Participaciones (Ramo 28)	878.7	911.4	958.8	987.6	1,015.3	749.3	678.1
Aportaciones (Ramo 33)	323.4	326.0	332.5	339.2	344.3	139.2	159.3
Otros Ingresos Federales	64.3	66.2	69.0	71.4	73.7	26.9	30.9
Ingresos Propios	1,635.9	1,582.3	1,741.7	1,810.1	1,860.9	773.8	911.3
Impuestos	821.4	666.8	746.8	780.4	805.4	488.0	577.7
Derechos	389.7	476.6	524.2	539.9	550.7	250.2	301.2
Productos	38.1	40.9	32.7	34.3	35.7	23.6	17.9
Aprovechamientos	386.7	398.2	438.0	455.5	469.1	12.0	14.6
Ingresos Totales	2,902.3	2,886.0	3,102.0	3,208.3	3,294.1	1,689.2	1,779.5
Egresos							
Gasto Corriente	2,445.0	2,635.4	2,790.7	2,900.2	2,999.3	1,119.9	1,239.8
Servicios Personales	1,032.2	1,140.7	1,232.0	1,278.8	1,323.6	502.9	551.4
Materiales y Suministros	297.6	289.7	299.0	308.0	317.2	161.8	109.0
Servicios Generales	256.2	357.4	380.6	392.1	403.0	174.0	264.0
Servicio de la Deuda	50.8	57.6	43.7	45.8	46.2	25.8	32.1
Transferencias y Subsidios	775.6	757.8	803.3	843.5	877.2	256.3	273.1
Otros Gastos Corrientes	32.6	32.1	32.1	32.1	32.1	4.3	16.7
Gastos no Operativos	344.5	328.0	443.8	359.9	328.7	107.3	166.0
Bienes Muebles e Inmuebles	167.1	79.6	83.6	86.1	87.9	3.6	37.6
Obra Pública	177.3	248.4	360.2	273.7	240.9	103.8	128.4
Gasto Total	2,789.5	2,963.5	3,234.5	3,260.0	3,328.0	1,227.3	1,405.8
Balance Financiero	112.8	-77.5	-132.5	-51.7	-33.9	461.9	373.7
Balance Primario	163.6	-19.9	-88.8	-6.0	12.3	487.8	405.8
Balance Primario Ajustado	117.0	36.8	-77.6	-2.7	14.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	3.9%	-2.7%	-4.3%	-1.6%	-1.0%	27.3%	21.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	5.6%	-0.7%	-2.9%	-0.2%	0.4%	28.9%	22.8%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	4.0%	1.3%	-2.5%	-0.1%	0.4%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,514.6	2,493.8	2,700.5	2,797.7	2,876.2	1,523.2	1,589.4
ILD netos de SDE	2,505.3	2,482.1	2,660.0	2,757.9	2,835.3	1,497.4	1,557.3

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 Puerto Vallarta

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	174.2	136.4	128.9	126.7	125.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	261.3	204.6	193.4	190.1	187.7
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	435.5	341.1	322.3	316.8	312.9
Cambio en efectivo Libre	31.0	-37.8	-7.5	-2.2	-1.6
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	63.8	60.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	769.9	706.0	756.0	806.0	846.0
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	63.8	60.0	50.0
Estructurada	326.3	314.6	301.5	286.3	268.7
Deuda Total	326.3	314.6	365.3	346.3	318.7
Deuda Neta	152.1	178.2	236.4	219.6	193.6
Deuda Neta a ILD	6.0%	7.1%	8.8%	7.9%	6.7%
Pasivo Circulante a ILD	30.6%	28.3%	28.0%	28.8%	29.4%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Puerto Vallarta

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	112.8	-77.5	-132.5	-51.7	-33.9
Movimiento en caja restringida	-46.6	56.7	11.3	3.3	2.3
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-41.4	-63.9	50.0	50.0	40.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	-63.8	-60.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	24.8	-84.8	-71.3	-62.2	-51.6
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	63.8	60.0	50.0
Otros movimientos	6.3	47.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	31.0	-37.8	-7.5	-2.2	-1.6
CBI inicial (libre)	143.2	174.2	136.4	128.9	126.7
CBI (libre) Final	174.2	136.4	128.9	126.7	125.2
Servicio de la deuda total (SD)	50.8	57.6	43.7	109.6	106.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	50.8	57.6	40.5	39.9	40.9
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	3.2	69.7	65.2
Servicio de la Deuda a ILD	2.0%	2.3%	1.6%	3.9%	3.7%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.1%	2.5%	2.3%

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 Puerto Vallarta

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	10.2%	14.3%	2.9%	4.3%	2.8%
Participaciones (Ramo 28)	9.9%	13.1%	3.7%	5.2%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	12.6%	20.9%	0.8%	2.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	4.8%	1.6%	3.0%	4.2%	3.5%
Ingresos Propios	10.9%	15.9%	-3.3%	10.1%	3.9%
Impuestos	3.1%	18.5%	-18.8%	12.0%	4.5%
Derechos	12.8%	10.5%	22.3%	10.0%	3.0%
Productos	46.2%	86.1%	7.4%	-20.0%	5.0%
Aprovechamientos	24.8%	12.2%	3.0%	10.0%	4.0%
Ingresos Totales	10.6%	15.2%	-0.6%	7.5%	3.4%
Egresos					
Gasto Corriente	7.7%	12.5%	7.8%	5.9%	3.9%
Servicios Personales	10.7%	8.0%	10.5%	8.0%	3.8%
Materiales y Suministros	-2.5%	9.8%	-2.7%	3.2%	3.0%
Servicios Generales	-9.6%	-13.4%	39.5%	6.5%	3.0%
Servicio de la Deuda	-11.3%	32.0%	13.4%	-24.2%	4.7%
Transferencias y Subsidios	20.6%	34.3%	-2.3%	6.0%	5.0%
Gastos no Operativos	15.5%	147.9%	-4.8%	35.3%	-18.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	77.2%	275.1%	-52.3%	5.0%	3.0%
Obra Pública	7.7%	87.9%	40.1%	45.0%	-24.0%
Gasto Total	7.7%	20.7%	6.2%	9.1%	0.8%

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 A- con Perspectiva Positiva.
Fecha de última acción de calificación	30 de septiembre 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 de junio 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

