

Municipio de  
Delicias  
**HR A+**  
Perspectiva  
Positiva

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



**Víctor Toriz**

[victor.toriz@hrratings.com](mailto:victor.toriz@hrratings.com)

Subdirector de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
Analista Responsable



**Leonardo Amador**

[leonardo.amador@hrratings.com](mailto:leonardo.amador@hrratings.com)

Analista Sr. de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana



**Álvaro Rodríguez**

[alvaro.rodriguez@hrratings.com](mailto:alvaro.rodriguez@hrratings.com)

Director de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana

## HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva para el Municipio de Delicias, Estado de Chihuahua

La Perspectiva Positiva se debe a que el Municipio cuenta con endeudamiento neto negativo, condición que HR Ratings estima se mantendrá durante el horizonte de proyección, ya que no se espera la contratación de deuda en 2026 y 2027. A causa de mayores ingresos por convenios estatales y un desempeño positivo en la recaudación propia, la Entidad registró un superávit de 0.6% en la razón de Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) en 2024 (vs. un déficit de 4.0% proyectado). Asimismo, el Municipio liquidó un crédito quirografario de largo plazo con Santander en septiembre de 2024, por lo que la Deuda Neta (DN) fue negativa al cierre del ejercicio, en línea con lo esperado. De forma posterior, en enero de 2025, se reportó la adquisición de un crédito de corto plazo con Banco Azteca por P\$20.0 millones (m) para hacer frente a obligaciones de carácter temporal. Para los siguientes años, se anticipa que los Ingresos de Libre Disposición (ILD) conservarán un comportamiento creciente, lo que compensaría un incremento proyectado en el Gasto Corriente y se traduciría en un déficit promedio en el BP equivalente a 0.8% de los IT. Con esto, el Municipio mantendría una posición sólida de liquidez, por lo que en 2026 y 2027, no se estima el uso de financiamiento adicional. En consecuencia, se proyecta que la DN continuará negativa entre 2025 y 2027.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE DELICIAS

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos Totales (IT)	693.8	809.2	899.6	874.4	907.5	384.5	424.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	522.5	552.4	579.1	604.3	630.2	268.9	301.3
Deuda Neta	3.6	-28.3	-21.6	-20.9	-20.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-1.6%	0.6%	-1.2%	-0.7%	-0.5%	11.6%	25.6%
Balance Primario a IT	-1.2%	0.6%	-1.1%	-0.7%	-0.5%	11.8%	25.7%
Balance Primario Ajustado a IT	2.0%	-1.2%	-0.6%	-0.5%	-0.4%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	4.8%	2.6%	0.2%	0.3%	0.0%	4.1%	0.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	4.8%	2.6%	0.2%	0.3%	0.0%	3.9%	0.0%
Deuda Neta a ILD	0.7%	-5.1%	-3.7%	-3.5%	-3.2%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	100.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	100.0%	100.0%
Pasivo Circulante* a ILD	13.8%	19.3%	18.4%	18.2%	18.0%	n.a.	n.a.

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

\*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Endeudamiento neto negativo.** Al término de 2024, el Municipio no registró Deuda Directa después de que amortizó un crédito de largo plazo con Santander, el cual se consideraba quirografario, ya que no contaba con un fideicomiso de administración y fuente de pago, sino con un contrato de mandato especial irrevocable. Como resultado, la razón de DN a ILD pasó de 0.7% en 2023 a un nivel negativo en 2024, en línea con lo estimado. Con relación a las métricas de Servicio de Deuda (SD) y Servicio de Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD, estas disminuyeron de 4.8% en 2023 a 2.6% en 2024, lo que respondió a un menor monto pagado de capital e intereses. Además, debido al alza en los ILD, las métricas fueron ligeramente inferiores al 2.8% proyectado en la revisión anterior.
- Superávit en el Balance Primario.** El Municipio registró un BP superavitario que constituyó el 0.6% de los IT en 2024, mientras que el año previo se reportó un déficit de 1.2%. En lo anterior, los ingresos provenientes de convenios con el Estado de Chihuahua pasaron de P\$2.8m en 2023 a P\$77.5m en 2024. HR Ratings estimaba un déficit de 4.0% en la métrica de BP a IT puesto que, en adición a lo anterior, la Entidad otorgó continuidad a programas de estímulos fiscales y de cartografía catastral y, por ende, los ILD aumentaron 5.7% de forma interanual. Sin embargo, el Gasto Corriente superó lo proyectado, debido a presiones asociadas al capítulo de Servicios Generales.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC pasó de P\$72.2m en 2023 a P\$106.5m en 2024, luego de que se reportaron mayores obligaciones relacionadas con proveedores y contratistas de obras públicas, cuyo saldo aumentó 52.9% y 64.9% respectivamente. Por ende, la razón de PC a ILD creció de 13.8% en 2023 a 19.3% en 2024. A pesar de lo anterior, de acuerdo con el resultado fiscal observado, la métrica fue menor al 21.8% considerado previamente.

## Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para 2025, HR Ratings estima un déficit en el BP que representaría el 1.1% de los IT, el cual respondería parcialmente a un aumento en el Gasto Corriente, de acuerdo con la expectativa de que la Entidad ejecutará una nueva actualización salarial y destinará más recursos a pensiones. Por otra parte, se espera una mayor recepción de recursos correspondientes al Programa de Inversión en Infraestructura Pública Estatal, por lo que el gasto en Obra Pública crecería. A partir de 2026, en línea con la información proporcionada, se estima que el Gasto de Inversión volverá a niveles observados previamente. De forma adicional, se anticipa un desempeño positivo en los ILD. Con ello, se proyecta un menor déficit promedio en el BP para 2026 y 2027, equivalente al 0.6% de los IT.



- **Desempeño de las métricas de deuda.** En enero de 2025, la Entidad contrató un crédito quirografario con Banco Azteca por P\$20.0m para afrontar obligaciones de carácter temporal, el cual tiene vencimiento en enero de 2026. Considerando lo anterior, se estima que el SD y el SDQ constituyan, en promedio, 0.2% de los ILD entre 2025 y 2026. Para 2027, a causa de que no se adquiriría deuda adicional, la Entidad no contaría con SD. En línea con lo anterior, se espera que la DN continúe negativa durante el horizonte de proyección. Por último, tomando en cuenta los balances estimados, se proyecta que la métrica de PC a ILD se mantendrá en un promedio de 18.2% de 2025 a 2027

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social continúa evaluado como *superior*, lo que tiene un impacto positivo en la calificación del Municipio, en tanto que los factores ambiental y de gobernanza se mantienen como *promedio*. En cuanto al factor social, Delicias cuenta con resultados positivos respecto al promedio nacional en las métricas más relevantes de pobreza multidimensional e incidencia delictiva, entre los que destacan reducidas tasas de pobreza extrema y moderada, así como una menor tasa homicidios por cada cien mil habitantes que la media reportada en el país. Respecto al factor ambiental, el Municipio tiene una vulnerabilidad moderada ante inundaciones y deslaves. Adicionalmente, no se identificaron contingencias importantes en torno al impacto de los servicios de basura y agua potable en las finanzas de la Entidad. Finalmente, con relación al factor de gobernanza, no se encontraron pasivos contingentes importantes por adeudos institucionales o laudos laborales, mientras que la información financiera del Municipio enfrenta retos relacionados con el nivel de desglose disponible.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Cumplimiento de los supuestos sobre las métricas.** Si la Entidad cumple con los principales supuestos planteados por HR Ratings, donde destaca la expectativa de que no contratará financiamiento adicional en 2026 y 2027, las métricas de deuda podrían ser similares a las estimadas. En caso de que la DN conserve un nivel negativo y las razones de PC y SD a ILD sean iguales o inferiores a 18.4% y 0.2%, la calificación podría revisarse al alza.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de servicio de deuda.** En caso de que la Entidad haga uso recurrente de deuda de corto plazo, o que se registre la contratación de una obligación que represente una importante carga financiera, las métricas de servicio de deuda podrían debilitarse. En caso de que el SD y el SDQ como proporción de los ILD superen 5.5%, se podría generar un efecto negativo en la calificación del Municipio.



## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Delicias

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	488.0	587.4	664.4	628.6	651.0	256.9	275.7
Participaciones (Ramo 28)	316.7	330.6	343.9	358.5	373.7	141.4	152.6
Aportaciones (Ramo 33)	162.0	165.1	173.8	179.9	186.2	85.2	89.6
Otros Ingresos Federales	9.3	91.7	146.7	90.2	91.1	30.3	33.5
Ingresos Propios	205.8	221.8	235.2	245.8	256.5	127.6	148.7
Impuestos	100.3	113.2	120.0	125.7	131.7	83.9	91.1
Derechos	80.5	82.1	87.2	91.6	95.7	32.3	40.0
Productos	0.2	2.7	2.2	2.2	2.1	0.0	0.6
Aprovechamientos	14.9	15.0	15.8	16.2	16.6	7.3	10.0
Otros Propios	9.9	8.8	10.0	10.2	10.4	4.0	7.0
<b>Ingresos Totales</b>	<b>693.8</b>	<b>809.2</b>	<b>899.6</b>	<b>874.4</b>	<b>907.5</b>	<b>384.5</b>	<b>424.4</b>
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	579.5	644.9	680.4	712.7	745.6	292.3	298.8
Servicios Personales	270.2	282.0	296.1	309.5	323.4	132.1	142.0
Materiales y Suministros	42.2	53.8	55.6	57.8	60.1	20.5	21.0
Servicios Generales	117.6	142.8	157.1	166.6	174.9	50.6	60.1
Servicio de la Deuda	2.5	0.5	0.9	0.1	0.0	0.5	0.6
Transferencias y Subsidios	146.9	165.7	170.6	178.7	187.2	88.6	75.1
Gastos no Operativos	125.4	159.7	230.0	167.9	166.3	47.3	16.9
Bienes Muebles e Inmuebles	5.3	8.6	18.4	9.2	9.7	0.5	0.6
Obra Pública	120.2	151.1	211.6	158.7	156.7	46.8	16.3
<b>Gasto Total</b>	<b>704.9</b>	<b>804.6</b>	<b>910.3</b>	<b>880.5</b>	<b>912.0</b>	<b>339.7</b>	<b>315.8</b>
Balance Financiero	-11.2	4.6	-10.8	-6.1	-4.5	44.8	108.7
Balance Primario	-8.6	5.1	-9.9	-6.0	-4.5	45.3	109.3
Balance Primario Ajustado	13.9	-9.6	-5.8	-4.1	-4.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-1.6%	0.6%	-1.2%	-0.7%	-0.5%	11.6%	25.6%
Balance Primario a Ingresos Totales	-1.2%	0.6%	-1.1%	-0.7%	-0.5%	11.8%	25.7%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	2.0%	-1.2%	-0.6%	-0.5%	-0.4%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	522.5	552.4	579.1	604.3	630.2	268.9	301.3
ILD netos de SDE	522.5	552.4	579.1	604.3	630.2	268.4	300.7

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 Delicias

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	10.3	28.3	23.3	20.9	20.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	8.4	23.1	19.0	17.1	16.7
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	18.8	51.4	42.3	38.0	37.0
Porcentaje de Restricción	45.0%	45.0%	45.0%	45.0%	45.0%
Cambio en efectivo Libre	-27.5	17.9	-5.0	-2.4	-0.5
Total de Amortización Simple	22.7	14.0	0.0	1.7	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	72.2	106.5	106.5	110.0	113.5
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	1.7	0.0	0.0
Quirografía de Largo Plazo	14.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	14.0	0.0	1.7	0.0	0.0
Deuda Neta	3.6	-28.3	-21.6	-20.9	-20.4
Deuda Neta a ILD	0.7%	-5.1%	-3.7%	-3.5%	-3.2%
Pasivo Circulante a ILD	13.8%	19.3%	18.4%	18.2%	18.0%

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

p: Proyectado.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Delicias

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-11.2	4.6	-10.8	-6.1	-4.5
Movimiento en caja restringida	22.5	-14.7	4.1	1.9	0.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-3.6	34.3	0.0	3.5	3.5
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-22.7	-14.0	0.0	-1.7	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-14.9	10.3	-6.7	-2.4	-0.5
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	1.7	0.0	0.0
Otros movimientos	-12.5	7.6	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-27.5	17.9	-5.0	-2.4	-0.5
CBI inicial (libre)	37.8	10.3	28.3	23.3	20.9
CBI (libre) Final	10.3	28.3	23.3	20.9	20.4
Servicio de la deuda total (SD)	25.2	14.5	0.9	1.7	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	25.2	14.5	0.9	1.7	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	4.8%	2.6%	0.2%	0.3%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	4.8%	2.6%	0.2%	0.3%	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 Delicias

### Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac <sub>2021-2024</sub>	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	12.7%	9.3%	20.4%	13.1%	-5.4%
Participaciones (Ramo 28)	6.3%	10.5%	4.4%	4.0%	4.3%
Aportaciones (Ramo 33)	9.1%	18.1%	1.9%	5.3%	3.5%
Otros Ingresos Federales	128.3%	-59.3%	884.6%	60.0%	-38.5%
Ingresos Propios	9.6%	-0.5%	7.8%	6.1%	4.5%
Impuestos	6.0%	-0.5%	12.9%	6.0%	4.8%
Derechos	16.7%	8.9%	1.9%	6.3%	5.0%
Productos	163.0%	46.4%	1258.8%	-17.5%	-1.5%
Aprovechamientos	8.5%	-25.5%	0.9%	5.3%	2.5%
Otros Propios	-3.9%	-17.1%	-10.9%	13.5%	2.0%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>11.8%</b>	<b>6.2%</b>	<b>16.6%</b>	<b>11.2%</b>	<b>-2.8%</b>
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	9.1%	4.9%	11.3%	5.5%	4.7%
Servicios Personales	4.1%	1.3%	4.4%	5.0%	4.5%
Materiales y Suministros	28.0%	25.7%	27.5%	3.3%	4.0%
Servicios Generales	13.8%	7.5%	21.5%	10.0%	6.0%
Transferencias y Subsidios	10.1%	4.7%	12.7%	3.0%	4.8%
Gastos no Operativos	18.0%	34.1%	27.3%	44.0%	-27.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	139.3%	-73.9%	62.4%	115.0%	-50.0%
Obra Pública	16.1%	63.8%	25.8%	40.0%	-25.0%
<b>Gasto Total</b>	<b>10.7%</b>	<b>9.2%</b>	<b>14.1%</b>	<b>13.1%</b>	<b>-3.3%</b>

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 Estable.
Fecha de última acción de calificación	15 de octubre 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/](http://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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS