

2023

HR AA-

Perspectiva Positiva



2024

HR AA+

Perspectiva Estable



2025

HR AAA

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 revisó al alza la calificación de HR AA+ a HR AAA y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Tlajomulco de Zúñiga, Estado de Jalisco

La revisión al alza de la calificación se debe al endeudamiento neto negativo y a la fortaleza de las métricas de deuda observada durante los últimos ejercicios, así como a la expectativa de que éstas condiciones se mantendrán durante el horizonte de proyección. Al cierre de 2024, se presentó un Balance Primario (BP) superavitario equivalente al 5.6% de los Ingresos Totales (IT) (vs. un déficit estimado de 1.4%). Por ende, la Entidad conservó una sólida posición de liquidez, lo que permitió que la Deuda Neta (DN) se mantuviera negativa, en línea con lo proyectado. Adicionalmente, la métrica de Pasivo Circulante (PC) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) descendió a 4.0% al término del ejercicio, por lo que fue inferior al 8.3% previsto. Para los siguientes años, se estima un déficit promedio de 2.3% en la razón de BP a IT, ya que la Entidad destinaría parcialmente su liquidez a incrementar su gasto en Inversión Pública, además de que fortalecería los principales servicios públicos provistos. No obstante, se anticipa que el Municipio sostendrá una importante fortaleza recaudatoria debido a la ejecución de actualizaciones catastrales y diversas estrategias en materia fiscal, lo que se traduciría en un comportamiento ascendente de los ILD. En consecuencia, no se espera la contratación de financiamiento de corto o largo plazo durante los próximos ejercicios, por lo que se proyecta que la DN continuará negativa y que el PC representará únicamente el 3.5% de los ILD entre 2025 y 2027.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE TLAJOMULCO DE ZÚÑIGA

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos Totales (IT)	4,759.5	4,723.3	5,160.2	5,375.7	5,678.3	2,735.8	2,895.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,884.7	3,902.0	4,294.3	4,470.1	4,731.0	2,317.0	2,444.6
Deuda Neta	-227.5	-796.1	-523.9	-447.8	-460.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	14.8%	4.2%	-6.7%	-2.1%	-0.3%	31.8%	33.6%
Balance Primario a IT	16.3%	5.6%	-5.8%	-1.5%	0.3%	33.0%	35.2%
Balance Primario Ajustado a IT	6.6%	16.2%	-5.1%	-1.3%	0.3%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.8%	1.8%	1.1%	0.7%	0.7%	1.4%	1.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-5.9%	-20.4%	-12.2%	-10.0%	-9.7%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante* a ILD	8.9%	4.0%	3.6%	3.5%	3.3%	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 30 de junio de 2025, la Deuda Directa de Tlajomulco de Zúñiga totalizó P\$86.7m, y actualmente está conformada únicamente por un crédito estructurado con Banobras, el cual tiene vencimiento en enero de 2029. Esto después de que, en mayo de 2025, el Municipio amortizó en su totalidad un crédito de largo plazo con Banobras, contratado en 2010 por P\$250.0m. En adición a lo anterior, se observó un elevado nivel de liquidez al cierre del último ejercicio, por lo que la DN conservó un nivel negativo, en línea con lo proyectado en la revisión anterior. Por otro lado, la métrica de Servicio de la Deuda (SD) a ILD se mantuvo en 1.8%, un valor ligeramente mayor al 1.6% estimado, ya que se anticipaba un mayor crecimiento que el observado en los ILD.
- Superávit en el Balance Primario.** La Entidad reportó un superávit en el BP equivalente al 5.6% de los IT en el 2024, mientras que un año antes se registró un superávit de 16.3%. Esto respondió a un Gasto de Inversión superior, ya que se dirigieron más recursos al capítulo de Obra Pública, con el objeto de reforzar la infraestructura vial y el sistema de agua potable. Sin embargo, las Participaciones Federales se incrementaron 7.8%, en línea con el comportamiento positivo del Fondo General de Participaciones (FGP). HR Ratings proyectaba un déficit en el BP puesto que, en adición a lo mencionado, se estimó un nivel superior de Gasto Corriente.
- Bajo nivel de Pasivo Circulante.** El PC del Municipio disminuyó 54.9% de 2023 a 2024, debido a un menor saldo en las cuentas con contratistas por obras públicas y proveedores, lo que se encuentra alineado con el superávit fiscal registrado al cierre del mismo año. Como consecuencia, el PC pasó de representar 8.9% de los ILD en 2023 a 4.0% en 2024 (vs. 8.3% proyectado), por lo que se ubicó en un nivel muy reducido al compararlo con el promedio de los municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings proyecta que el Municipio empleará parte de la liquidez observada al término de 2024 en ampliar su programa de Obra Pública, el cual incluiría un programa de perforación y equipamiento de pozos y mejora de infraestructura de agua potable, la construcción de un C5 y la rehabilitación de distintas vialidades. Asimismo, debido a que la Entidad ejecutó un plan para renovar sus luminarias durante 2025, se anticipa un incremento en el Gasto Corriente. Por ende, se observaría un BP deficitario equivalente al 5.8% de los IT. Sin embargo, se proyecta un menor



déficit promedio para 2026 y 2027, de 0.6%, ya que se registraría un repunte en los ILD del Municipio, de acuerdo con la implementación de un conjunto de estrategias en materia recaudatoria y fiscal.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Tomando en cuenta el perfil de amortización vigente y la liquidación de un crédito estructurado en mayo de 2025, se espera que el SD decrezca a un promedio de 0.8% de los ILD entre 2025 y 2027. En el mismo tenor, debido a que no se anticipa el uso de financiamiento bancario adicional y se estima que el Municipio sostendrá niveles estables de liquidez, la DN se mantendría negativa durante el horizonte de proyección. Finalmente, considerando los resultados fiscales esperados, se proyecta que la métrica de PC a ILD conservará un nivel bajo, ya que se ubicaría en 3.5% de 2025 a 2027.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza se mantiene evaluado como *superior*, lo que tiene un impacto positivo en la calificación de la Entidad, mientras que los factores ambiental y social se califican como *promedio*. Con relación al factor de gobernanza, se ha reportado continuidad en las políticas públicas implementadas por el Municipio. En línea con lo anterior, la Entidad cuenta con una baja dependencia de recursos federales, lo que se refleja por una alta proporción de Ingresos Propios a Ingresos Totales, y no presenta pasivos contingentes significativos por laudos laborales o juicios mercantiles. En lo que respecta al factor ambiental, aunque el nivel de vulnerabilidad de los asentamientos humanos del Municipio ante deslaves es moderado, la exposición ante inundaciones es baja. Adicionalmente, no se encontraron contingencias importantes asociadas a los servicios de agua potable o recolección de basura. Por último, en cuanto al factor social, a pesar de que Tlajomulco de Zúñiga tiene condiciones más favorables respecto a indicadores de pobreza multidimensional que sus pares nacionales, afronta retos relacionados con las principales métricas de incidencia delictiva y percepción de seguridad.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda.** En caso de que el Municipio presente déficits fiscales más holgados que los proyectados y esto provoque un mayor apalancamiento a través de Pasivo Circulante; o bien que recurra a la adquisición de financiamiento y éste represente una alta carga fiscal de forma interanual, las métricas de deuda podrían debilitarse. Si algunos de los escenarios anteriores se traducen en razones de PC y SD a ILD superiores a 12.5% y 2.0%, la calificación del Municipio podría revisarse a la baja.
- **Utilización de financiamiento de corto plazo.** Si la Entidad reporta la contratación de obligaciones bancarias de corto plazo durante los próximos años, se podría generar un efecto negativo en su calificación.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tlajomulco de Zúñiga

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	2,218.5	2,269.8	2,484.5	2,576.9	2,723.0	1,206.3	1,343.9
Participaciones (Ramo 28)	1,343.7	1,448.5	1,618.7	1,671.3	1,775.7	787.5	893.5
Aportaciones (Ramo 33)	783.1	787.7	827.9	867.2	908.4	405.3	430.1
Otros Ingresos Federales	91.7	33.5	37.9	38.4	38.9	13.5	20.3
Ingresos Propios	2,540.9	2,453.5	2,675.7	2,798.8	2,955.3	1,529.5	1,551.1
Impuestos	1,225.5	1,175.4	1,375.2	1,419.9	1,512.2	771.6	867.4
Derechos	1,102.4	1,040.8	1,092.8	1,169.3	1,233.6	624.5	559.4
Productos	106.6	149.9	116.2	113.5	111.0	74.4	76.0
Aprovechamientos	104.5	85.6	91.6	96.1	98.5	58.4	48.2
Otros Propios	1.9	2.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0
Ingresos Totales	4,759.5	4,723.3	5,160.2	5,375.7	5,678.3	2,735.8	2,895.0
Egresos							
Gasto Corriente	3,221.6	3,412.9	3,979.2	3,934.0	4,175.8	1,635.3	1,631.8
Servicios Personales	1,383.1	1,339.1	1,499.8	1,589.8	1,685.1	627.7	679.6
Materiales y Suministros	172.2	170.2	468.0	222.3	231.2	86.4	260.7
Servicios Generales	1,337.2	1,566.1	1,667.9	1,780.5	1,900.7	747.2	578.2
Servicio de la Deuda	68.6	68.6	47.6	30.8	32.6	32.8	44.6
Transferencias y Subsidios	260.4	269.0	295.9	310.7	326.2	163.7	107.1
Gastos no Operativos	831.6	1,114.0	1,526.0	1,553.7	1,520.5	230.5	289.4
Bienes Muebles e Inmuebles	149.3	172.8	184.9	175.7	173.5	53.5	11.3
Obra Pública	682.3	941.2	1,341.1	1,378.0	1,347.0	177.0	278.2
Gasto Total	4,053.2	4,526.9	5,505.2	5,487.7	5,696.3	1,865.8	1,921.2
Balance Financiero	706.3	196.4	-345.1	-112.0	-18.0	870.0	973.7
Balance Primario	774.9	265.0	-297.5	-81.2	14.6	902.8	1,018.3
Balance Primario Ajustado	315.9	765.8	-263.0	-70.0	16.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	14.8%	4.2%	-6.7%	-2.1%	-0.3%	31.8%	33.6%
Balance Primario a Ingresos Totales	16.3%	5.6%	-5.8%	-1.5%	0.3%	33.0%	35.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	6.6%	16.2%	-5.1%	-1.3%	0.3%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,884.7	3,902.0	4,294.3	4,470.1	4,731.0	2,317.0	2,444.6
ILD netos de SDE	3,841.1	3,852.4	4,246.8	4,439.3	4,698.4	2,284.2	2,400.0

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 Tlajomulco de Zúñiga

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	402.1	921.1	610.6	509.8	493.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	603.2	102.3	67.8	56.6	54.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	1,005.3	1,023.5	678.4	566.4	548.4
Porcentaje de Restricción	0.6	0.1	0.1	0.1	0.1
Cambio en efectivo Libre	257.9	519.0	-310.6	-100.8	-16.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	344.1	155.0	155.0	155.0	155.0
Deuda Directa					
Estructurada	174.6	125.1	86.7	62.0	33.3
Deuda Total	174.6	125.1	86.7	62.0	33.3
Deuda Neta	-227.5	-796.1	-523.9	-447.8	-460.3
Deuda Neta a ILD	-5.9%	-20.4%	-12.2%	-10.0%	-9.7%
Pasivo Circulante a ILD	8.9%	4.0%	3.6%	3.5%	3.3%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tlajomulco de Zúñiga

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	706.3	196.4	-345.1	-112.0	-18.0
Movimiento en caja restringida	-459.0	500.9	34.5	11.2	1.8
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-120.7	-189.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	126.7	508.2	-310.6	-100.8	-16.2
Otros movimientos	131.2	10.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	257.9	519.0	-310.6	-100.8	-16.2
CBI inicial (libre)	144.2	402.1	921.1	610.6	509.8
CBI (libre) Final	402.1	921.1	610.6	509.8	493.6
Servicio de la deuda total (SD)	68.6	68.6	47.6	30.8	32.6
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	68.6	68.6	47.6	30.8	32.6
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.8%	1.8%	1.1%	0.7%	0.7%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	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 Tlajomulco de Zúñiga

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025 ^p	2025 ^p -2026 ^p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	15.9%	26.2%	2.3%	9.5%	3.7%
Participaciones (Ramo 28)	17.7%	26.1%	7.8%	11.8%	3.2%
Aportaciones (Ramo 33)	13.3%	21.9%	0.6%	5.1%	4.8%
Otros Ingresos Federales	6.8%	83.1%	-63.4%	13.0%	1.3%
Ingresos Propios	12.7%	33.4%	-3.4%	9.1%	4.6%
Impuestos	10.2%	21.7%	-4.1%	17.0%	3.2%
Derechos	11.2%	37.7%	-5.6%	5.0%	7.0%
Productos	84.9%	170.2%	40.6%	-22.5%	-2.3%
Aprovechamientos	14.5%	96.9%	-18.1%	7.0%	5.0%
Ingresos Totales	14.2%	30.0%	-0.8%	9.2%	4.2%
Egresos					
Gasto Corriente	8.9%	12.9%	5.9%	16.6%	-1.1%
Servicios Personales	3.0%	12.7%	-3.2%	12.0%	6.0%
Materiales y Suministros	0.2%	6.0%	-1.2%	175.0%	-52.5%
Servicios Generales	17.4%	12.4%	17.1%	6.5%	6.7%
Servicio de la Deuda	9.8%	9.3%	-0.1%	-30.6%	-35.3%
Transferencias y Subsidios	6.1%	23.3%	3.3%	10.0%	5.0%
Gastos no Operativos	37.8%	54.3%	34.0%	37.0%	1.8%
Bienes Muebles e Inmuebles	9.5%	31.1%	15.8%	7.0%	-5.0%
Obra Pública	47.4%	60.5%	37.9%	42.5%	2.8%
Gasto Total	13.9%	19.5%	11.7%	21.6%	-0.3%

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.



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 AA+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	12 de noviembre 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 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