

Municipio de
Juárez
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
26 de noviembre de 2025
A NRSRO Rating**

2023

HR BBB-
Perspectiva Positiva



2024

HR BBB
Perspectiva Positiva



2025

HR BBB+
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 revisó al alza la calificación de HR BBB a HR BBB+ y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Municipio de Juárez, Estado de Nuevo León

La revisión al alza de la calificación para el Municipio obedece a los resultados fiscales observados, así como al nivel de endeudamiento relativo reportado, el cual es inferior al estimado durante la revisión anterior. Al cierre de 2024, la Entidad reportó un superávit en el Balance Primario (BP) del 0.9% de los Ingresos Totales (IT), de acuerdo con una mejora en la recaudación local de Impuestos y Derechos, la cual se reflejó en un incremento de los ILD del 9.5%. Con ello, la Entidad logró fortalecer su posición de liquidez, lo cual, aunado al hecho de que no recurrió al uso de financiamiento adicional esperado, derivó en una reducción de la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD de 11.1% a 9.0% (vs. 24.7% proyectado). No obstante, al cierre del tercer trimestre de 2025 (3T25), se observa que Juárez recurrió al uso de un crédito de largo plazo adicional por P\$100.0m (millones), recursos que serán destinados a programas y proyectos de Obra Pública. Con ello, sumado a la expectativa de mantener el uso de deuda de corto plazo durante ejercicios posteriores, se espera que la DN a ILD presentará un valor medio del 22.1% entre 2025 y 2027, con una proporción media de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) de 10.6% entre 2026 y 2027. Las métricas esperadas para el Municipio se encontrarían en línea con su nivel de calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Juárez

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	sep-24	sep-25
Ingresos Totales (IT)	1,877.2	1,945.9	1,991.9	1,986.5	2,046.9	1,540.6	1,528.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	739.4	809.4	909.8	865.5	893.4	704.5	760.3
Deuda Neta	81.9	73.0	178.7	206.3	205.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-0.9%	-0.4%	-6.2%	-1.9%	-0.6%	-5.5%	23.1%
Balance Primario a IT	0.7%	0.9%	-5.3%	-0.4%	0.9%	-4.2%	24.2%
Balance Primario Ajustado a IT	0.2%	-0.9%	-4.6%	-0.3%	1.2%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	4.1%	3.1%	2.0%	3.3%	6.8%	2.7%	2.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	3.8%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	11.1%	9.0%	19.6%	23.8%	23.0%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	10.5%	10.7%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	25.1%	28.6%	25.5%	26.8%	25.9%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Superávit en el Balance Primario (BP).** Al cierre de 2024, Juárez mantuvo un resultado superavitario en BP equivalente a 0.9% de los IT, lo cual es similar al reportado durante 2023 de 0.7%. Lo anterior se encuentra en línea con un comportamiento positivo de los ILD, al crecer de manera interanual en 9.5%, por una mejora en la recaudación local de Impuestos y Derechos. Asimismo, debido a un programa de reasignación y optimización presupuestal, los recursos destinados al pago de Servicios Personales y de Materiales y Suministros se disminuyeron. Sin embargo, el Gasto de Inversión aumentó en 23.9%, gracias al incremento en el capítulo de Obra Pública. HR Ratings estimaba para 2024 un déficit en BP equivalente a 2.3% de los IT, no obstante, la recaudación local superó las expectativas en 21.0%, mientras que el Gasto Corriente fue inferior al esperado en 8.6%. Finalmente, al cierre del 3T25, se observa que la tendencia positiva en el cobro de Impuestos se mantiene, mientras que el Gasto Corriente se muestra a la baja.
- Nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2024, la Deuda Total del Municipio ascendió a P\$167.3m, compuesta en su totalidad por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras adquirido en agosto de 2022 y con vencimiento en junio de 2037. Con ello, así como con el comportamiento positivo que mostraron los ILD y con la liquidez reportada, la métrica de DN a ILD disminuyó de 11.1% a 9.0%. Dicho valor se encuentra por debajo de lo proyectado por HR Ratings de 24.7%, ya que la Entidad no recurrió al uso de financiamiento adicional esperado. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) pasó de 4.1% a 3.1%, lo cual se encuentra en línea con lo esperado por HR Ratings de 2.9%. Finalmente, al cierre del 3T25, se observa la disposición de un crédito adicional de largo plazo con Banorte por un total de P\$100.0m, los cuales serán destinados a proyectos de Inversión Pública Productiva.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$236.1m al cierre de 2024 (vs. P\$185.5m durante 2023), derivado de un aumento en los adeudos con Proveedores y Contratistas por Servicios y Obras Públicas llevadas a cabo. Lo anterior se reflejó en un incremento en la métrica de PC a ILD de 25.1% a 29.2%, lo cual es ligeramente superior a lo estimado por HR Ratings durante su revisión anterior de 23.6%.

Expectativas para periodos futuros

- Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con la toma de financiamiento adicional observada al cierre del 3T25, así como con la expectativa de mantener el uso de financiamiento adicional de corto plazo durante ejercicios posteriores, se proyecta una DN a ILD promedio de 22.1% entre 2025 y 2027, con una proporción media de DQ a DT



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

del 10.6% entre 2026 y 2027. Asimismo, se estima que el SD a ILD será del 4.0% en ejercicios posteriores y que la proporción de PC a ILD será del 26.0%.

- **Balances Proyectados.** De acuerdo con el uso de financiamiento adicional observado al cierre del 3T25, se espera que la Entidad destine una mayor cantidad de recursos a programas y proyectos de Infraestructura Pública, con acciones enfocadas a mejorar vías de comunicación y mantener el fortalecimiento de la infraestructura pública educativa, de seguridad y de salud. Con ello, se espera un déficit en BP correspondiente al 5.3% de los IT. No obstante, para ejercicios posteriores, se proyecta que el comportamiento positivo observado en ejercicios recientes en los ILD municipales se mantenga, por una tendencia al alza tanto en Participaciones Federales como en la recaudación de Impuestos. De acuerdo con lo anterior, así como con la expectativa de que el Gasto Corriente se reduzca, se espera un resultado promedio cercano al equilibrio en BP del 0.2% entre 2026 y 2027.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza es ratificado como *limitado*, debido a la deficiencia histórica que se ha presentado en cuanto al desglose, transparencia y verosimilitud de la información pública y proporcionada, lo cual ha dificultado el análisis financiero. Por su parte, el factor ambiental es ratificado como *promedio*, dado que la Entidad cuenta con una vulnerabilidad moderada a deslaves e inundaciones, además de no presentar posibles contingencias relacionadas con los servicios de agua y basura. Finalmente, el factor social es ratificado como *superior*, en línea con tasas de incidencia delictiva por debajo de las observadas a nivel nacional, así como condiciones *superiores* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** Una disminución superior a la esperada en el Gasto Corriente, así como un incremento superior al estimado en los ILD durante 2025, 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 registre un nivel por debajo del 18.0%. Asimismo, en caso de que la métrica de DN a ILD continuara con niveles por debajo del 15.0% durante ejercicios posteriores, la calificación podría verse beneficiada.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings contempla la contratación de deuda adicional durante ejercicios posteriores, sin embargo, en caso de que el Municipio decidiera hacer uso de financiamiento adicional al contemplado, de tal forma que la métrica de DN a ILD incremente a un nivel superior de 30.2%, con una proporción de DQ a DT mayor al 15.0%, esto podría impactar negativamente a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Juárez

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	sep-24	sep-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,537.4	1,534.7	1,498.3	1,549.6	1,594.1	1,203.6	1,141.4
Participaciones (Ramo 28)	399.6	398.2	416.1	428.6	440.6	367.5	373.1
Aportaciones (Ramo 33)	490.4	518.5	556.8	574.7	590.7	399.9	419.8
Otros Ingresos Federales	647.4	618.0	525.3	546.3	562.7	436.2	348.5
Ingresos Propios	339.8	411.2	493.7	436.9	452.8	336.9	387.2
Impuestos	260.2	310.7	397.7	338.0	348.8	243.1	312.5
Derechos	45.9	82.2	68.2	72.3	76.3	78.9	55.2
Productos	4.0	1.8	5.5	2.8	2.9	1.2	2.8
Aprovechamientos	29.8	16.5	22.3	23.8	24.8	13.8	16.7
Ingresos Totales	1,877.2	1,945.9	1,991.9	1,986.5	2,046.9	1,540.6	1,528.6
Egresos							
Gasto Corriente	1,547.8	1,524.5	1,341.2	1,387.5	1,439.7	1,229.8	971.6
Servicios Personales	592.6	532.5	556.4	578.7	600.7	392.7	399.8
Materiales y Suministros	125.9	104.5	117.0	106.1	109.9	81.6	104.5
Servicios Generales	759.4	836.6	610.7	634.0	656.8	714.9	414.5
Servicio de la Deuda	30.4	24.9	18.0	28.5	30.5	18.9	16.2
Transferencias y Subsidios	39.5	26.0	39.1	40.3	41.7	24.8	40.3
Gastos no Operativos	346.7	429.5	774.0	635.9	619.3	394.8	203.8
Bienes Muebles e Inmuebles	33.9	21.2	59.4	35.6	37.1	16.7	36.9
Obra Pública	312.8	408.3	714.6	600.2	582.2	378.1	166.9
Gasto Total	1,894.5	1,954.0	2,115.2	2,023.4	2,059.0	1,624.6	1,175.4
Balance Financiero	-17.3	-8.2	-123.2	-36.9	-12.1	-84.1	353.2
Balance Primario	13.1	16.7	-105.3	-8.5	18.5	-65.1	369.3
Balance Primario Ajustado	4.6	-17.8	-92.1	-5.0	24.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-0.9%	-0.4%	-6.2%	-1.9%	-0.6%	-5.5%	23.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	0.7%	0.9%	-5.3%	-0.4%	0.9%	-4.2%	24.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	0.2%	-0.9%	-4.6%	-0.3%	1.2%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	739.4	809.4	909.8	865.5	893.4	704.5	760.3
ILD netos de SDE	736.2	805.1	891.8	838.4	865.6	685.6	744.1

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 Juárez

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)
Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	89.7	94.3	81.2	77.7	71.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	59.8	94.3	81.2	77.7	71.7
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	149.4	188.6	162.4	155.5	143.4
Cambio en efectivo Libre	12.7	4.6	-13.1	-3.5	-6.0
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	30.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	185.5	231.6	231.6	231.6	231.6
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	30.0	30.0
Estructurada	171.6	167.3	262.9	257.0	249.9
Deuda Total	171.6	167.3	262.9	287.0	279.9
Deuda Neta	81.9	73.0	178.7	206.3	205.2
Deuda Neta a ILD	11.1%	9.0%	19.6%	23.8%	23.0%
Pasivo Circulante a ILD	25.1%	28.6%	25.5%	26.8%	25.9%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Juárez

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-17.3	-8.2	-123.2	-36.9	-12.1
Movimiento en caja restringida	-8.4	-34.5	13.1	3.5	6.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	15.7	46.1	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	-30.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-10.0	3.4	-110.1	-33.5	-36.0
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	100.0	30.0	30.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	-3.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	12.7	4.6	-13.1	-3.5	-6.0
CBI inicial (libre)	77.0	89.7	94.3	81.2	77.7
CBI (libre) Final	89.7	94.3	81.2	77.7	71.7
Servicio de la deuda total (SD)	30.4	24.9	18.0	28.5	60.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	30.4	24.9	18.0	27.1	27.8
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	1.4	32.7
Servicio de la Deuda a ILD	4.1%	3.1%	2.0%	3.3%	6.8%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	3.8%

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



Comportamientos y Supuestos del Municipio de Juárez

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	-2.5%	-4.6%	-0.2%	-2.4%	3.4%
Participaciones (Ramo 28)	20.9%	33.4%	-0.3%	4.5%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	16.3%	19.9%	5.7%	7.4%	3.2%
Otros Ingresos Federales	-17.4%	-28.3%	-4.5%	-15.0%	4.0%
Ingresos Propios	13.3%	15.9%	21.0%	20.1%	-11.5%
Impuestos	13.0%	18.7%	19.4%	28.0%	-15.0%
Derechos	14.0%	-6.7%	79.1%	-17.0%	6.0%
Productos	90.8%	203.3%	-53.6%	200.0%	-50.0%
Aprovechamientos	13.2%	27.2%	-44.6%	35.0%	7.0%
Ingresos Totales	0.2%	-1.5%	3.7%	2.4%	-0.3%
Egresos					
Gasto Corriente	-5.6%	16.3%	-1.5%	-12.0%	3.5%
Servicios Personales	6.2%	9.5%	-10.1%	4.5%	4.0%
Materiales y Suministros	9.8%	36.2%	-17.1%	12.0%	-9.3%
Servicios Generales	-12.4%	16.5%	10.2%	-27.0%	3.8%
Servicio de la Deuda	10.5%	40.1%	-18.1%	-27.7%	58.2%
Transferencias y Subsidios	-2.7%	62.4%	-34.1%	50.0%	3.2%
Gastos no Operativos	27.4%	-24.7%	23.9%	80.2%	-17.8%
Bienes Muebles e Inmuebles	-14.9%	58.4%	-37.5%	180.0%	-40.0%
Obra Pública	33.0%	-28.8%	30.6%	75.0%	-16.0%
Gasto Total	-1.2%	5.7%	3.1%	8.2%	-4.3%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
p: Proyectado.
tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



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 Estructurada (SDE). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR BBB con Perspectiva Positiva.
Fecha de última acción de calificación	28 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 septiembre 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