



**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 revisó al alza la calificación de HR A+ a HR AA- y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Ramos Arizpe, Estado de Coahuila

La revisión al alza de la calificación responde a una mejora progresiva en las métricas financieras de la Entidad, luego de la liquidación del total de su Deuda Directa en septiembre de 2024, así como la expectativa de que el nivel de endeudamiento se mantenga negativo durante el horizonte de proyección. Como resultado de un incremento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), se registró un Balance Primario (BP) superavitario que representó el 3.9% de los Ingresos Totales (IT) en 2024 (vs. un déficit estimado de 0.8%). Lo anterior permitió al Municipio realizar un pago de Pasivo Circulante (PC), reduciéndolo a 0.6% de los ILD en 2024 (vs 5.1% esperado). Asimismo, debido a la amortización de la deuda municipal, la razón de Deuda Neta (DN) a ILD pasó de 0.2% en 2023 a ser negativa en 2024, en línea con lo proyectado en la revisión anterior. Para ejercicios posteriores, HR Ratings estima una expansión del Gasto Corriente, debido primordialmente a presiones salariales y relacionadas con su parque vehicular, lo que se reflejaría en un déficit promedio de 1.2% en la razón de BP a IT. No obstante, a causa de que se observaría un desempeño positivo en la recaudación local a partir de 2026, no se proyecta la adquisición de financiamiento bancario, por lo que lo que se espera que la métrica de DN a ILD se mantenga negativa entre 2025 y 2027. Por último, es relevante mencionar que la calificación del Municipio se encuentra limitada por la evaluación del factor de gobernanza como *limitado*, de acuerdo con la persistencia de juicios mercantiles con una empresa e institución financiera respecto a la terminación de un contrato para la provisión del servicio de alumbrado público durante administraciones anteriores.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE RAMOS ARIZPE

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	sep-24	sep-25
Ingresos Totales (IT)	904.8	1,004.8	971.8	1,022.9	1,077.1	771.7	778.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	772.1	866.5	825.7	870.2	917.6	673.7	667.6
Deuda Neta	1.6	-16.4	-12.0	-10.4	-9.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-1.1%	3.9%	-2.3%	-0.8%	-0.6%	10.5%	10.2%
Balance Primario a IT	-1.0%	3.9%	-2.3%	-0.8%	-0.6%	10.6%	10.2%
Balance Primario Ajustado a IT	-2.1%	3.4%	-0.5%	-0.2%	-0.1%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	0.6%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.6%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	0.0%
Deuda Neta a ILD	0.2%	-1.9%	-1.4%	-1.2%	-1.0%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante* a ILD	5.0%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	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 septiembre de 2025, la Entidad no reportó Deuda Directa, lo que obedece a la liquidación en septiembre de 2024 del único crédito de largo plazo con el que contaba, adquirido con Banobras. Es relevante mencionar que, debido a que esta obligación era quirografaria, la razón de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) pasó de 100.0% en 2023 a 0.0% en 2024. En el mismo sentido, la DN pasó de constituir 0.2% de los ILD en 2023 a ser negativa en 2024, similar a lo anticipado en la revisión anterior. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) se mantuvo en 0.6% de los ILD, un nivel idéntico al proyectado.
- Superávit en el Balance Primario.** En 2024, el Municipio reportó un superávit en el BP que constituyó el 3.9% de los IT, en tanto que el año previo se observó un déficit de 1.0%. Lo anterior se explica por el dinamismo industrial suscitado en la región, que se tradujo en un monto extraordinario recaudado por concepto del Impuesto sobre Adquisición de Inmuebles y Traslado de Dominio (ISAI). Además, a causa de menores egresos con destino a Obra Pública, el Gasto de Inversión se contrajo de P\$249.7m a P\$212.9m. Por ende, el resultado observado fue más favorable que el déficit estimado en la métrica, de 0.8%.
- Reducción del Pasivo Circulante.** De 2023 a 2024, el PC tuvo una contracción de 86.7%, después de que la Entidad cubrió con múltiples obligaciones con proveedores y contratistas de obras públicas, en línea con el superávit fiscal reportado. Como consecuencia, el PC como proporción de los ILD decreció de 5.0% en 2023 a 0.6% en 2024, por lo que esta métrica también fue menor a lo esperado anteriormente (5.1%).

## Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings estima un déficit en el BP que equivaldría al 2.3% de los IT para 2025, que se debería a una aceleración del Gasto Corriente, ya que se anticipa la ejecución de una actualización salarial y un gasto superior en combustible y servicios de mantenimiento. Adicionalmente, los ILD descenderían, ya que se espera que el cobro de ISAI vuelva a niveles observados previamente. Sin embargo, para 2026 y 2027 se presentaría un menor déficit promedio en el BP, de 0.7% de los IT, lo que respondería a un repunte de los Ingresos Propios, ya que se mantendrían algunas estrategias en materia recaudatoria.
- Desempeño de las métricas de deuda.** Para los siguientes ejercicios, y de acuerdo con la información facilitada por el Municipio, HR Ratings no contempla el uso de financiamiento de corto o largo plazo. Por lo tanto, debido a que la Entidad



no contaría con Deuda Directa, no se registraría el pago de SD durante el horizonte de proyección, mientras que la DN continuaría con un nivel negativo en el mismo lapso. Por último, considerando los balances financieros esperados, se estima que la métrica de PC a ILD conservará un nivel promedio de 0.6% entre 2025 y 2027.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza se ratifica como *limitado*, lo que tiene un efecto negativo en la calificación debido a que el Municipio conserva importantes litigios relacionados con la provisión del servicio de alumbrado público durante la administración 2018-2021. A pesar de que el juicio con la empresa encargada tuvo una resolución inicial favorable para la Entidad, aún persisten recursos promovidos tanto por la empresa como por la institución financiera responsable del fideicomiso de cobro, en los que se demanda el cobro por los servicios prestados. HR Ratings continuará monitoreando la evolución de los litigios, así como su potencial impacto en las finanzas del Municipio. Por su parte, el factor social continúa calificado como *superior*, a causa de que se reportan condiciones más favorables en los rubros de pobreza e incidencia delictiva que en la media de los municipios en México, donde destacan indicadores de pobreza extrema y moderada muy reducidas, así como una baja tasa homicidios por cada cien mil habitantes. Finalmente, el factor ambiental se vuelve a evaluar como *promedio* puesto que la vulnerabilidad de los asentamientos ante deslaves y fenómenos hídricos oscila dentro de un rango bajo a moderado, además de que no se identifican contingencias relevantes relacionadas con los servicios de agua potable y recolección de residuos sólidos.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los Factores ESG.** Si el Municipio obtiene una resolución favorable y definitiva respecto a los litigios y juicios mercantiles con los que cuenta, y esto se traduce en la eliminación del riesgo asociado a nivel presupuestal, la evaluación del factor de gobernanza podría modificarse durante los próximos años. Si este escenario se concreta, la calificación del Municipio se revisaría al alza.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda o servicio de deuda.** En caso de que la Entidad recurra a la adquisición de un monto de financiamiento que constituya un porcentaje importante de sus recursos de libre disposición, las métricas financieras podrían deteriorarse. Si con lo anterior, las razones de DN y SD a ILD se colocan por encima de 9.5% y 1.4% respectivamente, la calificación podrá ser impactada negativamente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ramos Arizpe

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	sep-24	sep-25
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	409.9	404.4	438.8	457.8	480.7	308.7	353.9
Participaciones (Ramo 28)	277.2	266.1	292.7	305.1	321.2	210.7	243.2
Aportaciones (Ramo 33)	132.7	137.0	146.1	152.7	159.5	96.7	110.7
Otros Ingresos Federales	0.0	1.3	0.0	0.0	0.0	1.3	0.0
Ingresos Propios	494.9	600.4	533.0	565.1	596.4	463.0	424.4
Impuestos	358.0	433.9	397.1	423.9	445.1	349.6	335.3
Derechos	108.6	124.9	101.8	111.9	121.5	74.7	60.4
Productos	12.3	25.7	12.9	13.1	13.3	24.8	9.8
Aprovechamientos	6.2	5.1	9.5	6.1	6.3	3.7	7.9
Otros Propios	9.7	10.7	11.8	10.0	10.3	10.2	11.1
<b>Ingresos Totales</b>	<b>904.8</b>	<b>1,004.8</b>	<b>971.8</b>	<b>1,022.9</b>	<b>1,077.1</b>	<b>771.7</b>	<b>778.3</b>
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	665.3	752.6	823.1	858.4	906.7	536.7	596.2
Servicios Personales	161.4	175.4	201.7	216.9	231.0	121.7	141.8
Materiales y Suministros	100.9	120.6	147.8	140.4	148.8	88.9	118.2
Servicios Generales	183.5	202.7	214.3	225.1	236.3	142.6	152.8
Servicio de la Deuda	0.9	0.3	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0
Transferencias y Subsidios	218.7	253.6	259.3	276.1	290.6	183.2	183.4
Gastos no Operativos	249.7	212.9	170.7	172.3	176.7	153.6	102.5
Bienes Muebles e Inmuebles	25.8	21.2	41.3	29.9	30.8	16.4	27.9
Obra Pública	223.8	191.7	129.4	142.3	145.9	137.2	74.6
<b>Gasto Total</b>	<b>915.0</b>	<b>965.5</b>	<b>993.8</b>	<b>1,030.7</b>	<b>1,083.4</b>	<b>690.3</b>	<b>698.7</b>
Balance Financiero	-10.2	39.3	-22.0	-7.8	-6.3	81.4	79.6
Balance Primario	-9.3	39.7	-22.0	-7.8	-6.3	81.7	79.6
Balance Primario Ajustado	-18.6	34.7	-4.4	-1.6	-1.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-1.1%	3.9%	-2.3%	-0.8%	-0.6%	10.5%	10.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	-1.0%	3.9%	-2.3%	-0.8%	-0.6%	10.6%	10.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-2.1%	3.4%	-0.5%	-0.2%	-0.1%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	772.1	866.5	825.7	870.2	917.6	673.7	667.6
ILD netos de SDE	772.1	866.5	825.7	870.2	917.6	673.3	667.6

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 Ramos Arizpe

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	3.2	16.4	12.0	10.4	9.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	60.4	65.5	47.8	41.6	36.6
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	63.6	81.8	59.8	52.0	45.7
Porcentaje de Restricción	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8
Cambio en efectivo Libre	0.5	13.2	-4.4	-1.6	-1.3
Total de Amortización Simple	3.8	4.7	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	38.3	5.3	5.3	5.3	5.3
Deuda Directa					
Quirografía de Largo Plazo	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	1.6	-16.4	-12.0	-10.4	-9.1
Deuda Neta a ILD	0.2%	-1.9%	-1.4%	-1.2%	-1.0%
Pasivo Circulante a ILD	5.0%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%

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

p: Proyectado.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Ramos Arizpe

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-10.2	39.3	-22.0	-7.8	-6.3
Movimiento en caja restringida	-9.3	-5.0	17.6	6.2	5.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	14.5	-33.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-3.8	-4.7	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-8.8	-3.4	-4.4	-1.6	-1.3
Otros movimientos	9.3	16.6	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	0.5	13.2	-4.4	-1.6	-1.3
CBI inicial (libre)	2.7	3.2	16.4	12.0	10.4
CBI (libre) Final	3.2	16.4	12.0	10.4	9.1
Servicio de la deuda total (SD)	4.7	5.1	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	4.7	5.1	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	0.6%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	0.6%	0.6%	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 Ramos Arizpe

### 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	10.5%	16.7%	-1.3%	8.5%	4.3%
Participaciones (Ramo 28)	9.1%	15.3%	-4.0%	10.0%	4.3%
Aportaciones (Ramo 33)	13.1%	19.9%	3.3%	6.6%	4.5%
Ingresos Propios	22.4%	19.5%	21.3%	-11.2%	6.0%
Impuestos	20.0%	14.8%	21.2%	-8.5%	6.7%
Derechos	24.9%	36.1%	14.9%	-18.5%	10.0%
Productos	87.5%	18.2%	108.8%	-50.0%	1.8%
Aprovechamientos	59.8%	71.8%	-17.5%	85.0%	-35.0%
Otros Propios	13.7%	13.4%	10.4%	10.0%	-15.0%
Ingresos Totales	17.0%	18.2%	11.1%	-3.3%	5.3%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	12.4%	22.2%	13.1%	9.4%	4.3%
Servicios Personales	10.0%	14.8%	8.7%	15.0%	7.5%
Materiales y Suministros	22.0%	30.1%	19.6%	22.5%	-5.0%
Servicios Generales	8.1%	15.5%	10.5%	5.8%	5.0%
Transferencias y Subsidios	14.0%	31.3%	16.0%	2.2%	6.5%
Gastos no Operativos	16.6%	23.0%	-14.7%	-19.8%	0.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	12.6%	-3.6%	-18.0%	95.0%	-27.5%
Obra Pública	17.0%	27.1%	-14.4%	-32.5%	10.0%
Gasto Total	13.2%	22.4%	5.5%	2.9%	3.7%

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	9 de diciembre 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/](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 calificadoradora [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)

