

Municipio de
Durango
HR AA-
Perspectiva
Negativa

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
19 de diciembre de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR AA-
Perspectiva Estable

2024
HR AA-
Perspectiva Estable

2025
HR AA-
Perspectiva Negativa



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



María Ortiz

maria.ortiz@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- y modificó la Perspectiva de Estable a Negativa para el Municipio de Durango, Estado de Durango

El cambio en la Perspectiva obedece principalmente al uso de financiamiento esperado durante los próximos meses, con el cual se espera que se incrementen las métricas de endeudamiento relativo. De acuerdo con lo comentado por la Entidad y con el plan de Inversión con el que cuenta actualmente Durango, se espera que el Gasto en proyectos de Obra Pública financiados a través de deuda bancaria de largo plazo se incrementen durante 2025 y 2026. Con ello, así como con la expectativa de mantener un uso revolvente de créditos de corto plazo, se estima que la Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) incrementará a un valor promedio del 13.4% entre 2025 y 2027, con una proporción media de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) de 23.5% durante el mismo período. Cabe resaltar que estos resultados se encuentran por encima de lo estimado durante la revisión anterior, la cual consideraba una DN a ILD media del 5.3% con un porcentaje medio de DQ a DT del 21.9%. Finalmente, se espera que este incremento en los proyectos de Inversión de la Entidad se vea reflejado en un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) deficitario promedio del 3.5% entre 2025 y 2026.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE DURANGO

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	sep-24	sep-25
Ingresos Totales (IT)	3,197.2	3,243.7	3,400.4	3,608.4	3,718.9	2,564.3	2,884.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,387.2	2,394.5	2,537.9	2,720.1	2,805.7	1,901.7	2,195.5
Deuda Neta	240.4	198.7	248.1	440.5	400.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	0.1%	-1.6%	-4.2%	-6.7%	-0.4%	10.8%	9.1%
Balance Primario a IT	3.3%	1.4%	-1.9%	-5.1%	2.1%	13.9%	11.5%
Balance Primario Ajustado a IT	1.7%	1.4%	-0.8%	-4.8%	2.2%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	7.3%	7.5%	7.4%	6.9%	5.1%	8.4%	8.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	3.1%	3.4%	4.8%	5.1%	2.0%	4.2%	5.0%
Deuda Neta a ILD	10.1%	8.3%	9.8%	16.2%	14.3%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	25.9%	40.9%	46.1%	10.5%	13.9%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	11.4%	12.6%	11.9%	11.1%	10.7%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$268.8m al cierre de 2024, compuesta por 8 créditos estructurados de largo plazo, seis con Banobras y dos con Banorte por un total de P\$158.8m, y por dos créditos de corto plazo con BBVA, por un total de P\$110.0m. Con ello, así como con el nivel de liquidez y el crecimiento reportado en los ILD, la proporción de DN a ILD disminuyó de 10.1% a 8.3%, con una proporción de DQ a DT de 40.9%, lo cual se encuentra en línea con lo estimado durante la revisión anterior. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD sostuvo un nivel similar, al pasar de 7.3% a 7.5%. Finalmente, al cierre del 3T25, se observa que la Entidad liquidó los créditos de corto plazo con los que contaba y aún mantiene los ocho créditos estructurados de largo plazo.
- Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** Al cierre de 2024, el PC de la Entidad ascendió a P\$301.2m, nivel ligeramente superior al observado durante 2023 de P\$276.2m, debido a un aumento en los adeudos con Proveedores y Contratistas por obras y servicios otorgados durante este período. Con ello, la métrica de PC a ILD se incrementó de 11.4% a 12.6% (vs. 11.0% estimado).
- Superávit en el Balance Primario (BP).** Al cierre de 2024, Durango mantuvo un resultado superavitario en BP equivalente a 1.4% de los IT, lo cual es similar a lo reportado durante 2023 de 3.3%. Lo anterior se encuentra en línea con un comportamiento positivo en los ILD, de acuerdo con una mejora en la recaudación local de Impuestos y Derechos, la cual permitió compensar la reducción observada en las Participaciones Federales recibidas. En contraparte, el Gasto Total municipal creció en 7.5% por una mayor erogación de recursos a los capítulos de Servicios Personales y de Transferencias y Subsidios, a la par de un aumento en lo proyectos de Obra Pública llevados a cabo por la Entidad. HR Ratings estimaba para 2024 un BP deficitario del 0.4% de los IT; no obstante, las Aportaciones Federales crecieron 3.9% más de lo proyectado y el gasto destinado al pago de Servicios Personales fue inferior en 4.1%. Finalmente, al cierre del 3T25, se observa que la tendencia positiva en la recaudación local se mantiene, sin embargo, también lo hace el acelerado nivel de Gasto Corriente y de Inversión.

Expectativas para periodos futuros

- Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el Programa de Inversión actual con el que cuenta el Municipio, se estima que durante el horizonte de proyección Durango continuará con el uso revolviente de créditos de corto plazo, mientras que durante 2025 y 2026 espera hacer uso de financiamiento adicional estructurado de largo plazo. Con ello,



así como con el comportamiento estimado en los ILD, se espera que la DN a ILD incrementará a un valor medio del 13.4% entre 2025 y 2027, con una proporción media de DQ a DT del 23.5%. Por su parte, el SD mostraría un valor medio del 6.5% entre 2025 y 2027, mientras que el PC a ILD sería del 11.2% durante el mismo período.

- **Balances Proyectados.** De acuerdo con lo observado al cierre del 3T25, así como con la toma de financiamiento adicional durante ejercicios posteriores, se espera que la Entidad destinará una mayor cantidad de recursos a programas y proyectos de Infraestructura Pública Productiva, con énfasis en mejorar la infraestructura pública municipal de salud, vialidades, deporte y seguridad. Lo anterior, aunado a la expectativa de mantener un Gasto Corriente creciente, se vería reflejado en un déficit en BP a IT promedio del 3.5% entre 2025 y 2026. No obstante, de acuerdo con las acciones a implementarse con el fin de mejorar la recaudación local y con la expectativa de que los Ingresos Federales por Participaciones se recuperen en períodos posteriores, se estima que durante 2027 el Municipio volverá a un resultado en BP superavitario del 2.1% de los IT.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores social y de gobernanza son ratificados como *superiores*, lo cual impacta positivamente a la calificación. En lo que corresponde al factor social, el Municipio presenta condiciones *superiores* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional al registrar porcentajes inferiores a los observados a nivel nacional; asimismo, se identifican tasas de incidencia delictiva por debajo de los promedios nacionales. Por su parte, dentro del factor de gobernanza no se identifican posibles contingencias relacionadas con laudos laborales, adeudos institucionales o comerciales, mientras que la información proporcionada y disponible cuenta con un alto nivel de transparencia, desglose y calidad. Finalmente, el factor ambiental es ratificado como *promedio*, debido a que no se identifican posibles contingencias relevantes relacionadas con la provisión de los servicios de agua o basura y su exposición a fenómenos hídricos y deslaves es moderada.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Expectativas de HR Ratings.** En caso de que el Municipio cumpla con las expectativas planteadas respecto a la toma de financiamiento adicional durante períodos posteriores, la cual se vería reflejada en resultados deficitarios en Balance Primario, esto podría reflejarse en un impacto negativo sobre la calificación.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en las métricas de deuda.** En caso de que el Municipio recurra a un menor uso de financiamiento adicional al contemplado, o bien, en caso de que incremente sus ILD por encima de los estimado, esto podría impactar de manera positiva la calificación de Durango, en caso de que la proporción de DN a ILD sea inferior al 7.0% durante 2025, o bien, que la DQ a DT no supere el 26.8% durante el mismo período.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Durango

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	sep-24	sep-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	2,189.7	2,192.5	2,246.1	2,313.5	2,373.9	1,719.5	1,931.3
Participaciones (Ramo 28)	1,379.6	1,343.3	1,383.6	1,425.1	1,460.7	1,056.9	1,242.6
Aportaciones (Ramo 33)	741.9	786.1	805.7	829.9	853.1	612.9	644.2
Otros Ingresos Federales	68.2	63.1	56.8	58.5	60.0	49.7	44.5
Ingresos Propios	1,007.5	1,051.2	1,154.3	1,294.9	1,345.0	844.8	952.9
Impuestos	598.0	665.9	765.8	880.7	915.9	546.6	651.2
Derechos	237.4	237.6	260.2	281.0	291.7	191.4	205.6
Productos	44.2	29.1	20.3	21.6	22.3	21.7	16.5
Aprovechamientos	127.9	118.6	107.9	111.7	115.0	85.0	79.6
Ingresos Totales	3,197.2	3,243.7	3,400.4	3,608.4	3,718.9	2,564.3	2,884.2
Egresos							
Gasto Corriente	2,852.8	2,948.0	3,110.8	3,121.8	3,185.2	2,053.1	2,323.2
Servicios Personales	1,238.9	1,301.3	1,359.9	1,332.7	1,308.7	875.4	943.9
Materiales y Suministros	272.1	254.0	269.7	278.3	287.0	177.2	188.9
Servicios Generales	737.7	754.5	820.9	841.4	859.9	578.4	655.7
Servicio de la Deuda	101.6	98.8	77.7	57.7	93.5	79.2	70.1
Transferencias y Subsidios	502.5	539.4	582.6	611.7	636.2	400.5	521.6
Gastos no Operativos	340.5	347.5	433.0	726.8	548.9	233.3	298.3
Bienes Muebles e Inmuebles	38.7	25.1	13.8	14.2	14.5	20.6	11.2
Obra Pública	301.8	322.4	419.2	712.6	534.4	212.7	287.1
Gasto Total	3,193.3	3,295.5	3,543.8	3,848.6	3,734.2	2,286.3	2,621.5
Balance Financiero	3.9	-51.9	-143.4	-240.2	-15.3	277.9	262.7
Balance Primario	105.5	46.9	-65.7	-182.5	78.1	357.2	332.9
Balance Primario Ajustado	55.6	45.4	-28.0	-174.7	80.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.1%	-1.6%	-4.2%	-6.7%	-0.4%	10.8%	9.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	3.3%	1.4%	-1.9%	-5.1%	2.1%	13.9%	11.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	1.7%	1.4%	-0.8%	-4.8%	2.2%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,387.2	2,394.5	2,537.9	2,720.1	2,805.7	1,901.7	2,195.5
ILD netos de SDE	2,321.6	2,324.3	2,469.2	2,668.7	2,716.1	1,822.5	2,125.4

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 Durango

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	68.6	70.1	32.4	24.6	22.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	68.6	70.1	32.4	24.6	22.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	137.2	140.2	64.8	49.2	43.9
Cambio en efectivo Libre	24.8	1.5	-37.7	-7.8	-2.7
Total de Amortización Simple	72.7	80.0	110.0	130.0	50.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	272.0	300.8	300.8	300.8	300.8
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	80.0	110.0	130.0	50.0	60.0
Estructurada	229.0	158.8	152.0	426.0	373.1
Deuda Total	309.0	268.8	282.0	476.0	433.1
Deuda Neta	240.4	198.7	248.1	440.5	400.3
Deuda Neta a ILD	10.1%	8.3%	9.8%	16.2%	14.3%
Pasivo Circulante a ILD	11.4%	12.6%	11.9%	11.1%	10.7%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Durango

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	3.9	-51.9	-143.4	-240.2	-15.3
Movimiento en caja restringida	-49.8	-1.5	37.7	7.8	2.7
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-35.2	28.8	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-72.7	-80.0	-110.0	-130.0	-50.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-153.9	-104.5	-215.7	-362.4	-62.7
Nuevas Disposiciones	80.0	0.0	179.6	364.0	60.0
Otros movimientos	98.7	106.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	24.8	1.5	-37.7	-7.8	-2.7
CBI inicial (libre)	43.8	68.6	70.1	32.4	24.6
CBI (libre) Final	68.6	70.1	32.4	24.6	22.0
Servicio de la deuda total (SD)	174.3	178.8	187.7	187.7	143.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	101.6	98.8	68.6	51.4	89.6
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	72.7	80.0	119.1	136.2	53.8
Servicio de la Deuda a ILD	7.3%	7.5%	7.4%	6.9%	5.1%
SDQ a ILD netos de SDE	3.1%	3.4%	4.8%	5.1%	2.0%

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 Durango

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	10.4%	17.4%	0.1%	2.4%	3.0%
Participaciones (Ramo 28)	8.1%	13.3%	-2.6%	3.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	12.9%	18.9%	6.0%	2.5%	3.0%
Otros Ingresos Federales	46.9%	199.1%	-7.5%	-10.0%	3.0%
Ingresos Propios	10.6%	-20.5%	4.3%	9.8%	12.2%
Impuestos	10.3%	-31.8%	11.4%	15.0%	15.0%
Derechos	9.1%	17.6%	0.1%	9.5%	8.0%
Productos	30.2%	118.0%	-34.2%	-30.0%	6.0%
Aprovechamientos	11.7%	-24.1%	-7.3%	-9.0%	3.5%
Ingresos Totales	10.5%	2.1%	1.5%	4.8%	6.1%
Egresos					
Gasto Corriente	11.1%	6.7%	3.3%	5.5%	0.4%
Servicios Personales	5.5%	7.2%	5.0%	4.5%	-2.0%
Materiales y Suministros	13.8%	18.0%	-6.7%	6.2%	3.2%
Servicios Generales	16.0%	37.7%	2.3%	8.8%	2.5%
Servicio de la Deuda	20.9%	53.2%	-2.8%	-21.3%	-25.8%
Transferencias y Subsidios	19.7%	-26.7%	7.3%	8.0%	5.0%
Gastos no Operativos	-4.0%	178.4%	2.1%	24.6%	67.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	-32.4%	599.9%	-35.1%	-45.0%	3.0%
Obra Pública	1.2%	158.4%	6.8%	30.0%	70.0%
Gasto Total	9.2%	14.2%	3.2%	7.5%	8.6%

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 AA- 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 204, 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

