

Municipio de
Zitácuaro
HR BB+
Perspectiva
Negativa

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
31 de marzo de 2026
A NRSRO Rating**



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BBB- a HR BB+ y modificó la Perspectiva de Estable a Negativa para el Municipio de Zitácuaro, Estado de Michoacán

La revisión a la baja de la calificación responde al déficit registrado en el último ejercicio fiscal y al deterioro de las métricas de endeudamiento relativo del Municipio. Al cierre de 2025, se presentó un déficit de 13.6% en la métrica de Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT), provocado por una expansión del Gasto Corriente y de Inversión. Como resultado, la Entidad mantuvo el uso de deuda quirografaria, luego de que en diciembre de 2025 contrató un crédito con Banorte por P\$30.0 millones (m). Asimismo, la Entidad adquirió un crédito estructurado con Banobras por P\$93.5m, lo que no se contemplaba en la revisión anterior. En consecuencia, la razón de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) ascendió a 23.1% al término de 2025, una cifra superior al 10.2% reportado en 2024 y al 5.4% proyectado. Para los próximos años, HR Ratings estima un déficit promedio en el BP que equivaldría al 2.3% de los IT, ya que la dinámica creciente anticipada en el Gasto Corriente sería compensada parcialmente por un incremento en los Ingresos Federales. En este tenor, la Perspectiva Negativa obedece a la presión esperada sobre las métricas de deuda de la Entidad, ya que persistiría la utilización de financiamiento estructurado y quirografario durante el horizonte de proyección. Al respecto, se estima que el Servicio de Deuda (SD) alcanzará un promedio de 13.1% de los ILD (vs. 2.0% esperado anteriormente). De forma adicional, la calificación se ve limitada por el elevado nivel de Pasivo Circulante (PC), el cual se estima incrementará a un promedio de 91.2% de los ILD, por arriba del 66.4% proyectado previamente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE ZITÁCUARO

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025*	2026p	2027p	2028p
Ingresos Totales (IT)	607.8	638.2	703.5	732.7	766.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	280.6	333.1	323.5	351.0	369.3
Deuda Neta	28.5	77.0	29.8	14.3	2.2
Balance Financiero a IT	-2.9%	-14.9%	-9.8%	-7.0%	-2.2%
Balance Primario a IT	0.4%	-13.6%	-3.4%	-3.3%	-0.3%
Balance Primario Ajustado a IT	-1.5%	-11.7%	-3.2%	-3.3%	-0.3%
Servicio de Deuda a ILD	16.1%	13.0%	23.2%	12.0%	3.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	9.5%	10.5%	11.6%	4.9%	0.0%
Deuda Neta a ILD	10.2%	23.1%	9.2%	4.1%	0.6%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	100.0%	32.4%	37.4%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante** a ILD	59.7%	62.1%	87.8%	92.9%	92.8%

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

*Cierre preliminar con información del avance presupuestal de diciembre 2025.

**Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Déficit en el Balance Primario.** En 2025, la Entidad registró un déficit en el BP que representó el 13.6% de los IT, en tanto que el año previo se observó un superávit de 0.4%. El resultado obedeció a una aceleración del Gasto Corriente, provocada por el pago parcial de un crédito fiscal con el SAT (registrado dentro del capítulo de Servicios Generales) y por la ejecución de una actualización salarial para la plantilla laboral, así como por un crecimiento del gasto en Obra Pública. HR Ratings contemplaba un déficit de 0.1% ya que, además de lo mencionado, se consideraron mayores Ingresos Federales y Estatales.
- **Contratación de deuda de largo y corto plazo.** La Deuda Directa del Municipio sumó P\$92.7m al cierre de 2025 y está conformada por un crédito estructurado con Banobras y uno de corto plazo con Banorte. En el caso del primero, fue adquirido en febrero de 2025 por P\$93.5m para Inversión Pública, y debe ser liquidado en agosto de 2027, previo al próximo proceso de cambio de administración. Por su parte, el crédito quirografario fue contraído por P\$30.0m en diciembre de 2025 a un plazo de 12 meses. Tras estos movimientos, la DN pasó de 10.2% en 2024 a 23.1% en 2025. Es relevante subrayar que no se estimaba la adquisición de deuda estructurada, por lo que la razón de DN a ILD fue superior al 5.4% anticipado. En cuanto al SD, éste decreció de 16.1% de los ILD en 2024 a 13.0% en 2025, debido a que se registró un pago inferior de capital asociado a la Deuda Directa, y se encontró en línea con lo proyectado.
- **Nivel de Pasivo Circulante.** El PC se incrementó 23.1% de 2024 a 2025, debido a un aumento en las obligaciones de corto plazo con Proveedores pendientes de pago, cuyo saldo insoluto pasó de P\$42.2m a P\$71.6m durante el mismo periodo. Adicionalmente, el Municipio registró un convenio con el SAT y la Secretaría de Finanzas y Administración de Michoacán respecto al pago del crédito fiscal, el cual presentó un saldo de P\$30.2m al cierre del año pasado. Tras estos movimientos, la razón de PC a ILD aumentó a 62.1% al término de 2025, por arriba del 59.7% reportado con anterioridad, pero similar al valor proyectado.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima un déficit promedio en el BP equivalente al 3.3% de los IT entre 2026 y 2027, que sería impulsado por un Gasto Corriente superior, a causa de que persistirían las presiones salariales en la plantilla laboral relacionadas con los incrementos al salario mínimo. Además, considerando el uso esperado de



financiamiento de largo plazo, se anticipa que el gasto municipal será presionado por un mayor servicio de deuda estructurada y por el capítulo de Inversión Pública, al que serían destinados los recursos. Sin embargo, como consecuencia de la tendencia positiva que se estima en los ILD a partir de 2027, así como por una reducción en el Gasto de Inversión hacia el final del horizonte de proyección, el déficit en el BP se reduciría a 0.3% de los IT para 2028.

- **Uso de financiamiento.** HR Ratings proyecta que el Municipio continuará utilizando recursos provenientes de deuda durante los próximos ejercicios, en línea con el comportamiento observado durante el periodo de análisis. La deuda de corto plazo ascendería a P\$15.0m en 2026 y sería dirigida a cubrir con obligaciones de carácter temporal, mientras que se estima que la Entidad contraerá una obligación de largo plazo con una estructura y perfiles de amortización similares a las reportadas en años previos.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Como consecuencia del perfil de amortización acelerada de la Deuda Directa, se estima que el SD aumentará a un promedio de 23.2% de los ILD en 2026 y posteriormente disminuirá a 8.0% entre 2027 y 2028. Asimismo, debido a que el monto proyectado de financiamiento sería menor al observado en el ejercicio anterior, la DN decrecería a un promedio de 4.6% de los ILD de 2026 a 2028 (vs. un nivel negativo esperado anteriormente). Por último, se estima que el Municipio incrementará su apalancamiento mediante PC a causa de los déficits proyectados, por lo que la métrica de PC a ILD se incrementaría a un promedio de 91.2% en el mismo lapso.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social se ratifica como *limitado*, lo que tiene un efecto negativo en la calificación, mientras que los factores ambientales y de gobernanza continúan *promedio*. En cuanto al factor social, la Entidad enfrenta retos con sus métricas de pobreza multidimensional y vulnerabilidad social, las cuales son más elevadas que sus pares nacionales, entre las que destacan las tasas de pobreza moderada y vulnerabilidad por ingresos. Por el lado del factor ambiental, no se identificaron contingencias en los servicios de agua potable y recolección de residuos que restrinjan las finanzas municipales. Finalmente, en lo que respecta al factor de gobernanza, el Municipio no cuenta con pasivos fuera de balance que representen un riesgo importante, después de la suscripción de un convenio con el SAT para cubrir obligaciones fiscales generadas durante administraciones anteriores. HR Ratings monitoreará el cumplimiento oportuno del convenio y cualquier desviación contra las expectativas.

Factores que podrían subir la calificación

- **Fortalecimiento de las métricas de deuda.** En caso de que se reporten mejores resultados fiscales que los anticipados, la Entidad podría interrumpir su uso financiamiento quirografario. En caso de que lo anterior se traduzca en una mejora importante frente a lo proyectado en las métricas de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) y Servicio de Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD, podría generarse un efecto positivo en la calificación del Municipio.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Expectativas planteadas.** HR Ratings estima que el Municipio adquirirá deuda de corto y largo plazo durante el horizonte de proyección. En caso de que este supuesto signifique que las métricas de SDQ y DN a ILD sean iguales o mayores a 11.6% y 9.2% respectivamente, la calificación de la Entidad podría revisarse a la baja.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Zitácuaro

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025*	2026p	2027p	2028p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	531.0	554.5	616.9	642.4	671.8
Participaciones (Ramo 28)	203.8	249.4	236.9	260.6	275.0
Aportaciones (Ramo 33)	290.5	286.8	346.0	352.1	366.2
Otros Ingresos Federales	36.7	18.3	33.9	29.7	30.7
Ingresos Propios	76.8	83.7	86.6	90.4	94.3
Impuestos	38.2	47.5	50.4	52.9	55.5
Derechos	28.8	23.6	24.3	25.0	25.8
Productos	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
Aprovechamientos	9.7	12.4	11.8	12.3	12.8
Ingresos Totales	607.8	638.2	703.5	732.7	766.1
Egresos					
Gasto Corriente	506.4	587.3	610.3	618.6	633.1
Servicios Personales	239.6	267.5	286.2	300.5	315.6
Materiales y Suministros	88.4	97.1	101.0	104.8	108.7
Servicios Generales	131.4	185.3	148.2	155.3	162.6
Servicio de la Deuda	20.0	8.6	45.2	27.3	14.5
Transferencias y Subsidios	26.9	28.8	29.8	30.7	31.7
Gastos no Operativos	119.2	146.3	161.9	165.8	149.9
Bienes Muebles e Inmuebles	1.1	11.0	9.6	9.3	9.1
Obra Pública	118.1	135.4	152.3	156.5	140.8
Gasto Total	625.6	733.6	772.2	784.4	783.0
Balance Financiero	-17.8	-95.4	-68.7	-51.6	-16.9
Balance Primario	2.2	-86.8	-23.6	-24.4	-2.4
Balance Primario Ajustado	-9.2	-74.8	-22.6	-24.3	-2.4
Balance Financiero a Ingresos Totales	-2.9%	-14.9%	-9.8%	-7.0%	-2.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	0.4%	-13.6%	-3.4%	-3.3%	-0.3%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-1.5%	-11.7%	-3.2%	-3.3%	-0.3%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	280.6	333.1	323.5	351.0	369.3
ILD netos de SDE	262.7	333.1	280.9	324.5	354.8

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

*Cierre preliminar con información del avance presupuestal de diciembre 2025.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Zitácuaro

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2024	2025*	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	6.3	15.7	10.2	9.9	9.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	14.8	2.8	1.8	1.7	1.7
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	21.1	18.5	12.0	11.7	11.3
Porcentaje de Restricción	0.7	0.2	0.2	0.2	0.2
Cambio en efectivo Libre	2.3	9.4	-5.5	-0.3	-0.3
Total de Amortización Simple	25.0	34.8	30.0	15.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.8	0.8
Pasivo Circulante neto de Anticipos	167.6	206.8	284.1	326.1	342.6
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	34.8	30.0	15.0	0.0	0.0
Estructurada	0.0	62.7	25.1	25.0	12.5
Deuda Total	34.8	92.7	40.1	25.0	12.5
Deuda Neta	28.5	77.0	29.8	14.3	2.2
Deuda Neta a ILD	10.2%	23.1%	9.2%	4.1%	0.6%
Pasivo Circulante a ILD	59.7%	62.1%	87.8%	92.9%	92.8%

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

*Cierre preliminar con información del avance presupuestal de diciembre 2025.

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Zitácuaro

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025*	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	-17.8	-95.4	-68.7	-51.6	-16.9
Movimiento en caja restringida	-11.5	12.0	1.0	0.1	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	14.4	39.2	77.3	42.0	16.5
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-25.0	-34.8	-30.0	-15.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-39.9	-79.0	-20.5	-24.6	-0.3
Nuevas Disposiciones	34.8	0.0	15.0	25.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	-0.8	0.0
Otros movimientos	7.4	88.4	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	2.3	9.4	-5.5	-0.3	-0.3
CBI inicial (libre)	4.0	6.3	15.7	10.2	9.9
CBI (libre) Final	6.3	15.7	10.2	9.9	9.6
Servicio de la deuda total (SD)	45.0	43.4	75.2	42.3	14.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	20.0	8.6	42.7	26.5	14.5
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	25.0	34.8	32.5	15.8	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	16.1%	13.0%	23.2%	12.0%	3.9%
SDQ a ILD netos de SDE	9.5%	10.5%	11.6%	4.9%	0.0%

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

*Cierre preliminar con información del avance presupuestal de diciembre 2025.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Zitácuaro

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₂₋₂₀₂₅	2023-2024	2024-2025*	2025-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	6.8%	6.4%	4.4%	11.2%	4.1%
Participaciones (Ramo 28)	8.8%	5.2%	22.4%	-5.0%	10.0%
Aportaciones (Ramo 33)	7.2%	5.9%	-1.3%	20.7%	1.8%
Otros Ingresos Federales	-13.7%	17.4%	-50.1%	85.0%	-12.5%
Ingresos Propios	7.0%	-1.0%	8.9%	3.5%	4.4%
Impuestos	9.5%	-9.9%	24.3%	6.0%	5.0%
Derechos	1.7%	21.7%	-18.1%	3.0%	3.0%
Productos	-55.0%	-78.9%	0.7%	15.0%	15.0%
Aprovechamientos	15.8%	-10.7%	28.9%	-5.5%	4.3%
Ingresos Totales	6.9%	5.4%	5.0%	10.2%	4.2%
Egresos					
Gasto Corriente	9.3%	5.5%	16.0%	3.9%	1.3%
Servicios Personales	5.6%	4.4%	11.6%	7.0%	5.0%
Materiales y Suministros	13.2%	15.7%	9.8%	4.0%	3.8%
Servicios Generales	14.2%	25.3%	41.0%	-20.0%	4.8%
Servicio de la Deuda	42.9%	-31.4%	-57.1%	424.8%	-39.6%
Transferencias y Subsidios	0.2%	-32.6%	7.0%	3.3%	3.3%
Gastos no Operativos	-6.8%	1.7%	22.8%	10.6%	2.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	24.2%	166.7%	869.1%	-12.5%	-2.5%
Obra Pública	-8.2%	1.1%	14.7%	12.5%	2.8%
Gasto Total	4.9%	4.3%	17.3%	5.3%	1.6%

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

*Cierre preliminar con información del avance presupuestal de diciembre 2025.

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 BBB- con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	2 de abril de 2025.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2022 a 2024 y el avance presupuestal de diciembre 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, 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