

2025
HR AA
Perspectiva Estable

2026
HR AA+
Perspectiva Estable



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 al alza la calificación de HR AA a HR AA+ y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Guadalajara, Estado de Jalisco

La revisión al alza de la calificación para el Municipio de Guadalajara es resultado del nivel de endeudamiento negativo observado, sumado a la expectativa de que esta situación continúe en los próximos años. En 2025, derivado de un importante crecimiento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), que fue impulsado por diversas acciones que mejoraron la recaudación de Impuestos y un monto superior de Participaciones Federales, se registró un superávit primario de 12.1% de los Ingresos Totales (IT). Lo anterior se tradujo en un crecimiento en la liquidez al término del ejercicio, por lo que la métrica de Deuda Neta como proporción de los ILD pasó a terreno negativo, por debajo del estimado en la revisión previa de 7.3%. Para los próximos ejercicios, se proyecta un elevado Gasto de Inversión, de acuerdo con el ejercicio de la liquidez observada al cierre de 2025, así como un crecimiento en el Gasto Corriente. No obstante, se mantendría un superávit primario promedio de 1.5% debido al desempeño proyectado de los Ingresos Propios, en línea con una actualización catastral progresiva, la continuidad y fortalecimiento de las acciones de fiscalización y la modernización tecnológica del sistema de recaudación. Con ello, la liquidez se mantendría elevada, por lo que la Deuda Neta conservaría el nivel negativo. Asimismo, se espera el pago de pasivos a través del uso parcial de la liquidez, por lo que el Pasivo Circulante disminuiría a una media de 7.6% entre 2026 y 2028.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE GUADALAJARA

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	mar-25	mar-26
Ingresos Totales (IT)	11,615.9	12,661.1	13,913.0	14,851.1	15,702.9	4,440.6	4,854.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	10,199.7	11,092.9	12,303.5	13,206.3	14,017.2	4,055.1	4,426.8
Deuda Neta	1,194.6	-677.6	-461.8	-391.6	-481.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-1.0%	10.3%	-0.1%	-0.0%	-0.0%	57.0%	48.4%
Balance Primario a IT	0.9%	12.1%	1.4%	1.2%	1.1%	58.5%	50.1%
Balance Primario Ajustado a IT	0.9%	8.4%	2.5%	1.6%	1.2%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.1%	4.7%	1.6%	1.4%	1.3%	3.5%	1.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	2.7%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	0.0%
Deuda Neta a ILD	11.7%	-6.1%	-3.8%	-3.0%	-3.4%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	21.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.5%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	6.7%	15.0%	9.6%	7.0%	6.3%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Balance Primario superavitario.** En 2025, se registró un superávit primario equivalente 12.1% de los Ingresos Totales (IT), con lo que superó ampliamente el superávit reportado en 2024 de 0.9%. Lo anterior fue resultado del crecimiento de 8.8% en los ILD, derivado del desempeño positivo de la recaudación de Impuestos y de las Participaciones Federales. Adicionalmente, se registró una importante contracción en el ejercicio de Inversión Pública, en línea con la temporalidad del primer año de administración. Con ello, el Municipio logró mantener un resultado superavitario a pesar del aumento en el Gasto Corriente de 3.7%. Asimismo, de acuerdo con el fortalecimiento e implementación de diversas acciones de recaudación, entre las que se incluyen una actualización catastral progresiva y la modernización tecnológica del sistema de recaudación, los ILD mostraron un alza de 9.2% entre el primer trimestre de 2025 (1T25) y el 1T26.
- **Nivel de endeudamiento relativo en terreno negativo.** Al 1T26, la Deuda Directa ascendió a P\$930.8 millones (m) compuesta por dos créditos estructurados de largo plazo con Banorte y BBVA. En línea con el superávit mencionado, se registró un elevado nivel de liquidez al término del ejercicio, lo que, sumado al crecimiento de los ILD, generó que la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD pasara de 11.7% en 2024 a un nivel negativo en 2025, por debajo del estimado de 7.3%. Por su parte, el Servicio de Deuda a ILD se incrementó de 2.1% en 2024 a 4.7% en 2025, derivado de la liquidación del financiamiento de corto plazo por P\$300.0m registrado en 2024. Con ello, el nivel de Servicio de Deuda fue similar al proyectado por HR Ratings de 4.8%.
- **Nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante del Municipio presentó un incremento al pasar de P\$683.0m en 2024 a P\$1,677.1m en 2025, debido principalmente a la expansión de las cuentas de Proveedores y Contratistas por pagar derivado de obras que quedaron pendientes de liquidación al cierre de 2025. Sin embargo, es importante puntualizar que fueron cubiertas con la liquidez observada en el mismo periodo en los primeros meses de 2026. Con dicho aumento, la métrica de Pasivo Circulante a ILD se incrementó de 6.7% en 2024 a 15.0% en 2025, resultado por encima de lo estimado anteriormente (6.6%).

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para 2026, se proyecta un elevado Gasto de Inversión, de acuerdo con el ejercicio de una fracción de la liquidez observada al cierre de 2025 en el Plan de Obras del Municipio. Sumado a lo anterior, se anticipa un crecimiento en el Gasto Corriente derivado principalmente de la contratación de personal temporal y los gastos



asociados para inspección y vigilancia, servicios médicos y escuadrones de limpieza para los eventos realizados en el marco de la Copa Mundial de Fútbol. No obstante, se mantendría un superávit primario de 1.4% derivado del desempeño proyectado de los Ingresos Propios, siguiendo la tendencia ya observada al 1T26. Adicionalmente, se estima que se mantenga la tendencia creciente en los ingresos por Participaciones y Aportaciones Federales. Posteriormente, el desempeño de la recaudación propia mantendría un superávit primario promedio de 1.2% en 2027 y 2028.

- **Continuidad del nivel de endeudamiento relativo negativo.** Para los próximos ejercicios, se estima el ejercicio de una fracción de la liquidez, sin embargo, mantendría un elevado nivel en comparación con el histórico, lo que sumado al desempeño esperado de los ILD se traduciría en que la DN se ubique en un nivel promedio negativo. Por su parte, se proyecta que el Servicio de Deuda disminuya a un promedio de 1.4% derivado del crecimiento anticipado de los ILD y donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional. Adicionalmente, se proyecta que el PC se reduzca a un promedio de 7.6% al hacer uso de la liquidez para el pago de pasivos, un nivel que se considera bajo al compararlo con el promedio de los municipios calificados por HR Ratings.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores sociales y de gobernanza son ratificados como *superiores*, lo que tiene un impacto positivo en la calificación, mientras que el factor ambiental es considerado *promedio*. En el caso del factor social, el Municipio cuenta con indicadores de pobreza multidimensional y vulnerabilidad social más favorables que las medias nacionales observadas, en tanto que se observan condiciones promedio en materia de seguridad pública. En lo que respecta al factor de gobernanza, no se identificaron pasivos contingentes relevantes asociadas a juicios mercantiles o adeudos institucionales que puedan impactar las finanzas de la Entidad en el corto plazo, además de que se ha registrado continuidad en las políticas públicas implementadas durante los últimos años, lo que ha mitigado el riesgo relacionado con cambios de administración. Finalmente, en cuanto al factor ambiental, el Municipio tiene un nivel moderado de vulnerabilidad ante deslaves y bajo ante inundaciones. Adicionalmente, no se reportaron contingencias importantes con los servicios de agua, alcantarillado o recolección de basura.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución adicional del PC.** Una reducción en el Gasto Corriente o un mayor incremento en los ILD que se traduzca en mejores resultados fiscales a los proyectados, y que esto genere una contracción adicional a la estimada en el PC, podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD sea menor al 5.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento de corto plazo que incrementara la métrica de DN a ILD por encima del 10.0%, la calificación se vería afectada negativamente.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Guadalajara

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	mar-25	mar-26
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	6,868.9	7,402.9	7,706.9	7,986.0	8,248.9	1,935.4	1,967.5
Participaciones (Ramo 28)	5,452.7	5,834.7	6,097.3	6,341.2	6,563.1	1,550.0	1,540.2
Aportaciones (Ramo 33)	1,414.8	1,525.9	1,569.4	1,608.7	1,648.9	385.3	419.1
Otros Ingresos Federales	1.4	42.3	40.1	36.1	36.9	0.1	8.2
Ingresos Propios	4,747.0	5,258.2	6,206.1	6,865.1	7,454.0	2,505.1	2,886.6
Impuestos	2,954.0	3,476.3	4,136.8	4,550.5	4,914.5	1,975.1	2,154.9
Derechos	1,402.7	1,372.3	1,619.3	1,862.2	2,085.7	426.1	551.2
Productos	155.5	228.5	249.1	261.6	266.8	70.1	95.1
Aprovechamientos	234.4	181.1	201.0	190.9	187.1	33.9	85.4
Otros Propios	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	11,615.9	12,661.1	13,913.0	14,851.1	15,702.9	4,440.6	4,854.1
Egresos							
Gasto Corriente	9,404.4	9,752.7	10,939.1	11,754.0	12,609.1	1,772.3	2,443.3
Servicios Personales	5,020.8	5,127.8	5,743.2	6,202.6	6,698.8	1,091.7	1,432.5
Materiales y Suministros	471.8	733.5	806.8	847.1	889.5	0.8	38.1
Servicios Generales	2,427.0	2,190.8	2,497.5	2,722.3	2,940.0	344.8	552.7
Servicio de la Deuda	215.4	226.3	196.2	184.9	175.7	65.0	84.1
Transferencias y Subsidios	1,269.4	1,474.3	1,695.5	1,797.2	1,905.0	285.3	368.8
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	2,325.1	1,598.3	2,973.8	3,092.5	3,089.3	136.8	61.8
Bienes Muebles e Inmuebles	783.2	627.1	740.0	813.9	879.1	7.8	11.8
Obra Pública	1,541.9	971.3	2,233.9	2,278.6	2,210.2	129.0	50.0
Otros Gastos	2.3	6.6	7.3	6.9	6.6	0.4	0.0
Gasto Total	11,731.8	11,357.6	13,920.2	14,853.5	15,704.9	1,909.5	2,505.1
Balance Financiero	-115.8	1,303.4	-7.2	-2.3	-2.0	2,531.1	2,349.0
Balance Primario	99.6	1,529.8	189.0	182.5	173.7	2,596.1	2,433.1
Balance Primario Ajustado	101.2	1,067.0	348.7	233.0	184.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-1.0%	10.3%	-0.1%	-0.0%	-0.0%	57.0%	48.4%
Balance Primario a Ingresos Totales	0.9%	12.1%	1.4%	1.2%	1.1%	58.5%	50.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	0.9%	8.4%	2.5%	1.6%	1.2%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	10,199.7	11,092.9	12,303.5	13,206.3	14,017.2	4,055.1	4,426.8
ILD netos de SDE	10,115.7	10,978.8	12,107.3	13,021.5	13,841.5	3,990.2	4,342.7

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

p: Proyectado.



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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	183.2	1,641.3	1,293.7	1,091.9	1,050.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	20.4	483.1	323.4	273.0	262.6
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	203.5	2,124.3	1,617.2	1,364.8	1,312.8
Cambio en efectivo Libre	-14.6	1,458.1	-347.5	-201.9	-41.6
Total de Amortización Simple	0.0	300.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	679.9	1,659.9	1,177.1	927.1	877.1
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	300.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	1,077.7	963.7	832.0	700.3	568.6
Deuda Total	1,377.7	963.7	832.0	700.3	568.6
Deuda Neta	1,194.6	-677.6	-461.8	-391.6	-481.7
Deuda Neta a ILD	11.7%	-6.1%	-3.8%	-3.0%	-3.4%
Pasivo Circulante a ILD	6.7%	15.0%	9.6%	7.0%	6.3%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo de Municipio de Guadalajara

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	-115.8	1,303.4	-7.2	-2.3	-2.0
Movimiento en caja restringida	1.6	-462.7	159.6	50.5	10.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	111.9	980.0	-482.8	-250.0	-50.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	-300.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-2.3	1,520.7	-330.3	-201.9	-41.6
Nuevas Disposiciones	300.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-312.3	-62.6	-17.2	0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	-14.6	1,458.1	-347.5	-201.9	-41.6
CBI inicial (libre)	197.7	183.2	1,641.3	1,293.7	1,091.9
CBI (libre) Final	183.2	1,641.3	1,293.7	1,091.9	1,050.3
Servicio de la deuda total (SD)	215.4	526.3	196.2	184.9	175.7
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	215.4	226.3	196.2	184.9	175.7
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	300.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.1%	4.7%	1.6%	1.4%	1.3%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	2.7%	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 Guadalajara

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₂₋₂₀₂₅	2023-2024	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	6.6%	-0.1%	7.8%	4.1%	3.6%
Participaciones (Ramo 28)	7.2%	5.3%	7.0%	4.5%	4.0%
Aportaciones (Ramo 33)	9.7%	2.1%	7.9%	2.9%	2.5%
Otros Ingresos Federales	-42.7%	-99.5%	2874.8%	-5.0%	-10.0%
Ingresos Propios	10.0%	7.8%	10.8%	18.0%	10.6%
Impuestos	12.9%	9.9%	17.7%	19.0%	10.0%
Derechos	4.7%	2.0%	-2.2%	18.0%	15.0%
Productos	12.5%	-18.1%	46.9%	9.0%	5.0%
Aprovechamientos	1.3%	55.5%	-22.7%	11.0%	-5.0%
Ingresos Totales	8.0%	3.0%	9.0%	9.9%	6.7%
Egresos					
Gasto Corriente	4.2%	-1.3%	3.7%	12.2%	7.4%
Servicios Personales	3.1%	2.5%	2.1%	12.0%	8.0%
Materiales y Suministros	20.6%	-1.9%	55.5%	10.0%	5.0%
Servicios Generales	1.8%	-6.7%	-9.7%	14.0%	9.0%
Servicio de la Deuda	-7.7%	-17.2%	5.1%	-13.3%	-5.8%
Transferencias y Subsidios	6.2%	-1.6%	16.1%	15.0%	6.0%
Gastos no Operativos	2.9%	29.4%	-31.3%	86.1%	4.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	63.0%	298.5%	-19.9%	18.0%	10.0%
Obra Pública	-9.8%	-3.6%	-37.0%	130.0%	2.0%
Gasto Total	3.8%	3.3%	-3.2%	22.6%	6.7%

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 AA con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	26 de junio de 2025.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2022 a 2025, el Avance Presupuestal a marzo de 2026, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2026.
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.

* 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).

**Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

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

