Municipio de Ensenada

Estado de Baja California

Municipio de Ensenada
HR BB-
Perspectiva Negativa

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
29 de julio de 2026
*A NRSRO Rating**

2024
HR BB-
Perspectiva Estable

2025
HR BB-
Perspectiva Estable

2026
HR BB-
Perspectiva Negativa



Victor Toriz
victor.toriz@hrratings.com
Subdirector de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
Analista Responsable



Víctor Castro
victor.castro@hrratings.com
Analista Sr. de Finanzas Públicas y Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez
alvaro.rodriguez@hrratings.com
Director de Finanzas Públicas y Deuda Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR BB- y modificó la Perspectiva de Estable a Negativa para el Municipio de Ensenada, Estado de Baja California

El cambio de la Perspectiva a Negativa obedece a que, en caso de persistir déficits fiscales similares al reportado al cierre de 2025, se estima que continuará la revolvencia de financiamiento de corto plazo, por lo que la calificación del Municipio podría verse afectada negativamente. En 2025, se reportó un déficit en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) de 5.4%, en contraste con el superávit de 2.8% reportado en 2024. Este resultado respondió principalmente a un aumento del gasto en Servicios Personales, derivado de la presión extraordinaria derivada de la reforma a la Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado de Baja California (ISSSTECALI), en donde se establecieron aportaciones para cubrir la parte que corresponde al Municipio del déficit en el sistema de pensiones en el Estado. Como consecuencia, la Entidad recurrió a un mayor uso de deuda de corto plazo respecto de lo proyectado, lo que incrementó la métrica de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) de 15.1% a 31.8% (vs. 17.0% esperado). Asimismo, se reconoció un adeudo histórico con el ISSSTECALI, formalizado en noviembre de 2025, con lo cual, la métrica de Pasivo Circulante (PC) ascendió a 116.6% frente al 86.1% proyectado. Por otro lado, para los próximos años se espera que los ILD mantengan su trayectoria positiva, en adición a la expectativa de un control en el gasto de Servicios Generales, resultados que ayudarían a mitigar la presión en el Gasto Corriente. En este contexto, se estima un menor uso deuda de corto plazo, por lo que la DQ a DT promediaría un nivel de 25.3% (vs. 31.8% de 2025). Con ello, la métrica de DN ascendería a 14.2% entre 2026 y 2028, mientras que el PC conservaría su elevado nivel, ubicándose en 113.7% promedio, lo cual es considerado elevado comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

Variables Relevantes: Municipio de Ensenada

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	mar-25	mar-26
Ingresos Totales (IT)	3,053.5	3,149.4	3,318.4	3,470.9	3,619.7	1,132.6	1,164.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,483.8	2,556.8	2,702.6	2,824.8	2,945.0	967.8	980.9
Deuda Neta	494.4	524.4	458.4	404.9	336.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-0.5%	-8.5%	-3.4%	-3.0%	-2.1%	46.8%	36.5%
Balance Primario a IT	2.8%	-5.4%	-0.8%	-0.7%	0.0%	49.1%	38.4%
Balance Primario Ajustado a IT	3.6%	-5.5%	-0.0%	-0.6%	0.1%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	8.0%	6.9%	10.4%	7.8%	6.7%	6.3%	8.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	4.1%	3.2%	7.9%	5.5%	4.5%	3.6%	6.1%
Deuda Neta a ILD	19.9%	20.5%	17.0%	14.3%	11.4%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	15.1%	31.8%	26.9%	26.0%	23.0%	19.2%	24.8%
Pasivo Circulante a ILD	85.5%	116.6%	114.7%	113.8%	112.6%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Moderado nivel de DN y elevado nivel de DQ a DT.** Hasta marzo de 2026, la Deuda Directa de la Entidad ascendió a P$541.8m, conformada por un crédito estructurado y por tres de corto plazo, todos contratados con Bansí. Por su parte, la deuda de corto plazo reportó un saldo de P$134.5m, mientras que la deuda estructurada fue de P$407.3m. Al cierre del ejercicio 2025, sumado a un mayor uso de deuda de corto plazo, la razón de DN a ILD representó 20.5%, nivel superior al 19.9% reportado en 2024 y al 17.8% anticipado, mientras que la DQ a DT pasó de 15.1% a 31.8% (vs. el 17.0% esperado). Cabe mencionar que el uso superior de deuda de corto plazo obedece a las presiones de flujo derivadas de la reforma a la Ley del ISSSTECALI, en donde se establecieron aportaciones para cubrir la parte que corresponde al Municipio del déficit en el sistema de pensiones. Por otro lado, la métrica de Servicio de Deuda (SD) se redujo de 8.0% a 6.9% de acuerdo con el aumento registrado en los ILD.
- **Déficit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2025 un déficit en el BP equivalente al 5.4% de los IT, cuando en 2024 se observó un superávit de 2.8%. En lo anterior, se reportó un aumento del 18.3% en el gasto de Servicios Personales asociado al pago de aportaciones destinadas a cubrir el desequilibrio financiero del ISSSTECALI por concepto de Pensiones y Jubilaciones. Asimismo, el gasto en Servicios Generales reportó un alza por arrendamientos de vehículos. Por su parte, el comportamiento positivo reportado en las Participaciones Federales ayudó a limitar el resultado deficitario al cierre del ejercicio. HR Ratings proyectaba un BP deficitario de 0.2% de los IT para 2025. No obstante, el gasto registrado tanto en Servicios Personales y Servicios Generales fue 10.1% y 10.5%% superior a lo previsto. Adicionalmente, la recaudación de Impuestos y Aprovechamientos fue 6.6% y 42.0% inferior a lo proyectado.
- **Elevado nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó de P$2,142.7m en 2024 a P$3,002.2m en 2025, debido a la firma de un convenio modificatorio que actualizó el adeudo histórico que mantiene el Municipio con el ISSSTECALI, por lo que este ascendió a P$1,683.3m al 31 de diciembre de 2025, sumado a un mayor saldo en las cuentas de Proveedores y Contratistas. Bajo este escenario, la métrica de PC aumentó de 85.5% en 2024 a 116.6% en 2025, lo que fue superior al nivel anticipado del reporte anterior de 86.1%, nivel que se considera elevado comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** De acuerdo con el avance al primer trimestre de 2026, se anticipa que los ILD mantengan su tendencia positiva. Bajo este escenario, se esperan mayores ingresos por Participaciones Federales, un aumento en Derechos por la emisión de licencias de funcionamiento y construcción, así como una recaudación más eficiente de Impuestos, impulsada por el fortalecimiento recaudatorio del Impuesto Predial a través de la actualización de los valores catastrales. Adicionalmente, se estima un menor gasto en Servicios Generales, resultado que ayudaría mitigar la presión sobre el Gasto Corriente, asociada al pago de aportaciones del déficit financiero del ISSSTECALI. Con ello, se proyecta un resultado deficitario promedio de 0.5% en el BP a IT entre 2026 y 2028.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con los resultados deficitarios proyectados en el BP de los próximos periodos, HR Ratings anticipa el uso de deuda de corto plazo, por lo que la DQ ascendería a un nivel de 25.3% de la DT, mientras que el Servicio de Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD ascendería a 6.0% promedio. No obstante, de acuerdo con el perfil de amortizaciones de la deuda estructurada y al comportamiento positivo esperado en los ILD, se proyecta que la DN a ILD promedie un nivel de 14.2% entre 2026 y 2028, donde se registraría un SD promedio de 8.3% en el mismo periodo. Finalmente, de acuerdo con los resultados fiscales esperados, se proyecta que el PC a ILD conserve una media elevada de 113.7%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores de gobernanza y ambiental se ratifican como *limitados*, lo que afecta negativamente a la calificación, mientras que el factor social se mantiene como *promedio*. En lo que respecta al factor de gobernanza, el Municipio cuenta con adeudos institucionales importantes como el ISSSTECALI e IMSS. Con relación al factor ambiental, Ensenada cuenta con un nivel alto de vulnerabilidad ante deslaves, además de que durante los últimos años se ha registrado una alta exposición a incendios forestales. Finalmente, en cuanto al factor social, los indicadores más relevantes de pobreza multidimensional y seguridad pública se encuentran en línea con los promedios nacionales observados.
- **Elevado nivel de PC.** Cabe destacar que le Entidad reporta un nivel de PC que supera el 100% de los ILD atribuible a adeudos históricos con diferentes Institutos, cuando el promedio del resto de los Municipios calificados por HR Ratings asciende a 24.0%, por lo que este resultado afecta de manera negativa la calificación.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en el Pasivo Circulante.** Un aumento superior a lo estimado en los ILD, y/o un menor Gasto Corriente, podría reflejarse en un pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 85.0% (vs. 113.7% esperado para 2026).

Factores que podrían bajar la calificación

- **Resultados deficitarios superiores y uso intensivo de DQ.** En caso de que el Municipio mantenga un resultado deficitario similar al observado en 2025 y con ello adquiera un monto de financiamiento de corto plazo superior al anticipado por HR Ratings, la calificación podría reportar un impacto negativo.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ensenada

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	mar-25	mar-26
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,594.6	1,722.9	1,802.7	1,880.3	1,958.3	447.1	460.6
Participaciones (Ramo 28)	1,024.8	1,130.3	1,186.8	1,234.3	1,283.7	282.2	277.2
Aportaciones (Ramo 33)	532.1	555.9	586.5	615.9	643.6	146.7	181.9
Otros Ingresos Federales	37.7	36.7	29.3	30.2	31.1	18.1	1.6
Ingresos Propios	1,458.9	1,426.5	1,515.8	1,590.5	1,661.4	685.5	703.8
Impuestos	879.9	870.8	914.3	960.1	1,005.7	495.9	489.9
Derechos	449.9	464.2	492.0	516.6	537.3	163.3	155.2
Productos	26.6	8.5	9.7	10.2	10.6	2.3	8.1
Aprovechamientos	102.5	83.0	99.6	103.6	107.8	24.0	50.6
Ingresos Totales	3,053.5	3,149.4	3,318.4	3,470.9	3,619.7	1,132.6	1,164.4
Egresos							
Gasto Corriente	2,815.1	3,252.6	3,268.0	3,402.8	3,516.3	575.5	654.7
Servicios Personales	1,852.8	2,192.0	2,257.7	2,336.7	2,412.7	392.7	449.0
Materiales y Suministros	258.1	239.2	248.8	256.9	264.6	45.9	47.5
Servicios Generales	536.7	646.4	588.2	635.3	663.8	89.7	110.9
Servicio de la Deuda	100.4	96.9	85.9	80.1	76.7	25.9	22.7
Transferencias y Subsidios	67.2	78.1	87.4	93.8	98.5	29.7	33.5
Gastos no Operativos	246.7	131.7	128.7	138.6	145.2	21.5	79.6
Bienes Muebles e Inmuebles	13.9	12.3	11.7	12.3	12.5	1.4	0.5
Obra Pública	232.8	119.4	117.0	126.4	132.7	20.1	79.1
Otros Gastos	6.3	33.4	35.1	36.1	36.8	0.0	0.0
Gasto Total	3,068.1	3,417.7	3,431.8	3,577.5	3,698.4	602.4	739.7
Balance Financiero	-14.6	-268.3	-113.4	-106.7	-78.7	521.8	415.8
Balance Primario	85.9	-171.4	-27.5	-26.6	-2.0	547.7	438.5
Balance Primario Ajustado	110.6	-173.0	-2.3	-20.5	1.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-0.5%	-8.5%	-3.4%	-3.1%	-2.2%	46.1%	35.7%
Balance Primario a Ingresos Totales	2.8%	-5.4%	-0.8%	-0.8%	-0.1%	48.4%	37.7%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	3.6%	-5.5%	-0.1%	-0.6%	0.0%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,483.8	2,556.8	2,702.6	2,824.8	2,945.0	967.8	980.9
ILD netos de SDE	2,451.2	2,522.4	2,631.4	2,755.9	2,877.3	941.9	958.2

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	36.1	86.0	60.7	54.6	51.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	84.3	86.0	60.7	54.6	51.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	120.4	171.9	121.4	109.3	102.6
Cambio en efectivo Libre	-72.9	49.8	-25.3	-6.1	-3.4
Total de Amortizacion Simple	99.5	80.0	194.2	140.0	120.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	2,123.8	2,981.8	3,098.9	3,213.4	3,315.4
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	80.0	194.2	140.0	120.0	90.0
Estructurada	450.5	416.2	379.9	341.7	301.5
Deuda Total	530.5	610.4	519.9	461.7	391.5
Deuda Neta	494.4	524.4	459.2	407.1	340.2
Deuda Neta a ILD	19.9%	20.5%	17.0%	14.4%	11.6%
Pasivo Circulante a ILD	85.5%	116.6%	114.7%	113.8%	112.6%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Ensenada

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	-14.6	-268.3	-113.4	-106.7	-78.7
Movimiento en caja restringida	24.8	-1.7	25.3	6.1	3.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-21.2	858.0	117.1	114.5	101.9
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-110.5	508.0	-165.3	-126.1	-93.4
Nuevas Disposiciones	80.0	0.0	140.0	120.0	90.0
Otros movimientos	-42.5	-458.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-72.9	49.8	-25.3	-6.1	-3.4
CBI inicial (libre)	109.0	36.1	86.0	60.7	54.6
CBI (libre) Final	36.1	86.0	60.7	54.6	51.3
Servicio de la deuda total (SD)	199.9	176.9	280.1	220.1	196.7
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	100.4	96.9	71.2	69.0	67.7
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	99.5	80.0	208.9	151.1	129.0
Servicio de la Deuda a ILD	8.0%	6.9%	10.4%	7.8%	6.7%
SDQ a ILD netos de SDE	4.1%	3.2%	7.9%	5.5%	4.5%

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

p: Proyectado.

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Ensenada

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac$_{2022\text{-}2025}$	2023-2024	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	9.2%	-1.2%	8.0%	4.6%	4.3%
Participaciones (Ramo 28)	11.2%	3.2%	10.3%	5.0%	4.0%
Aportaciones (Ramo 33)	7.1%	-2.0%	4.5%	5.5%	5.0%
Otros Ingresos Federales	-9.5%	-51.0%	-2.7%	-20.0%	3.0%
Ingresos Propios	9.2%	24.8%	-2.2%	6.3%	4.9%
Impuestos	13.0%	29.6%	-1.0%	5.0%	5.0%
Derechos	6.7%	15.9%	3.2%	6.0%	5.0%
Productos	223.5%	161.5%	-68.1%	15.0%	5.0%
Aprovechamientos	-8.6%	12.0%	-19.0%	20.0%	4.0%
Ingresos Totales	9.2%	9.8%	3.1%	5.4%	4.6%
Egresos					
Gasto Corriente	14.1%	13.3%	15.5%	0.5%	4.1%
Servicios Personales	12.6%	10.6%	18.3%	3.0%	3.5%
Materiales y Suministros	6.1%	20.6%	-7.3%	4.0%	3.3%
Servicios Generales	25.1%	22.6%	20.4%	-9.0%	8.0%
Servicio de la Deuda	5.3%	-2.4%	-3.5%	-11.4%	-6.7%
Transferencias y Subsidios	18.8%	22.8%	16.2%	12.0%	7.3%
Gastos no Operativos	-1.0%	1.9%	-46.6%	-2.3%	7.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	10.5%	-24.9%	-11.6%	-5.0%	5.0%
Obra Pública	-1.9%	4.1%	-48.7%	-2.0%	8.0%
Gasto Total	13.3%	12.1%	11.4%	0.4%	4.2%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Glosario

Balance Primario. Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

Balance Primario Ajustado. El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

Deuda Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Directa. Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

Deuda Neta. Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.

Ingresos de Libre Disposición. Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

Pasivo a Corto Plazo. Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

Razón de Liquidez. Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

Razón de Liquidez Inmediata. (Caja +Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

Servicio de Deuda 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.

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 BB- con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	30 de julio 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 al primer trimestre 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").**

****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