Municipio de Delicias

Estado de Chihuahua

Credit Rating Agency

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
26 de octubre de 2026
*NRSRO Rating**

Municipio de Delicias
HR AA-
Perspectiva Estable

2024	2025	2026
HR A+	HR A+	HR AA-
Perspectiva Estable	Perspectiva Positiva	Perspectiva Estable



Ramón Villa
ramon.villa@hrratings.com
Asociado Senior 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 A+ a HR AA- y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Municipio de Delicias, Estado de Chihuahua

El alza en la calificación responde a los resultados financieros observados, lo que le permitió al Municipio sostener un nivel de endeudamiento relativo negativo, condición que HR Ratings estima se mantendrá durante los próximos años, ya que no se espera la contratación de deuda. Hasta junio de 2026, no se registra Deuda Directa, después de que, en 2024, el Municipio liquidara un crédito de largo plazo que sostenía con Santander, así como la amortización en enero de 2026 de un financiamiento de corto plazo que el Municipio contrató en 2025. Este último financiamiento presentó un saldo de P$1.7m al cierre del 2025; sin embargo, debido al bajo nivel de endeudamiento y a la liquidez que mantiene la Entidad, la Deuda Neta (DN) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) mantuvo un nivel negativo, al igual que en 2024 y que lo anticipado en el reporte anterior. Lo anterior fue posible gracias a que el Municipio ha mantenido una tendencia positiva en la generación de ILD, los cuales en 2025 crecieron un 6.7% con relación al cierre del 2024, reflejándose en un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) superavitario del 4.2% y fortaleciendo así la posición de liquidez. Para los próximos años, se espera que se mantenga este dinamismo en los ILD. No obstante, se estima un mayor Gasto de Inversión, por lo que se proyecta que el BP a IT presente un déficit promedio del 0.5%. Sin embargo, se espera que lo anterior sea financiado mediante el uso parcial de la liquidez acumulada, por lo que no se hará uso de financiamiento adicional y, con ello, la DN a ILD se mantendrá en un promedio negativo y sin proporción de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT).

Variables Relevantes: Municipio de Delicias

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	jun-25	jun-26
Ingresos Totales (IT)	809.2	871.8	965.4	899.5	920.2	424.4	614.8
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	552.4	589.2	599.5	617.2	645.0	301.3	331.5
Deuda Neta	-28.3	-18.9	-18.3	-16.4	-16.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	0.6%	4.1%	-0.7%	-0.6%	-0.2%	25.6%	37.9%
Balance Primario a IT	0.6%	4.2%	-0.7%	-0.6%	-0.2%	25.7%	37.9%
Balance Primario Ajustado a IT	-1.2%	2.4%	-0.3%	-0.3%	-0.1%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.6%	0.2%	0.3%	0.0%	0.0%	0.2%	0.5%
SDQ a ILD Netos de SDE	2.5%	0.2%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%
Deuda Neta a ILD	-5.1%	-3.2%	-3.0%	-2.7%	-2.5%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	19.3%	20.2%	20.2%	19.7%	18.9%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Endeudamiento neto negativo.** Hasta junio de 2026, el Municipio no registró Deuda Directa después de que amortizó, en 2024, un crédito de largo plazo con Santander; asimismo, liquidó en enero 2026, un crédito de corto plazo contratado en 2025. Respecto a lo anterior, dicho crédito de corto plazo presentó un saldo de P$1.7m al cierre del 2025, sin embargo, debido a la liquidez de la Entidad, así como al bajo nivel de endeudamiento, la DN a ILD se mantuvo negativa, igual que en 2024 y que el nivel esperado. Cabe señalar que, dado que la totalidad de su deuda correspondía al crédito de corto plazo antes mencionado, la DQ a DT fue del 100%, lo cual ya se anticipaba en el reporte anterior. Con relación a las métricas de Servicio de Deuda (SD) y Servicio de Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD, estas disminuyeron de 2.5% en 2024 a 0.2% en 2025, ya que sólo corresponden a los intereses pagados por el crédito de corto plazo, siendo igual que lo proyectado.
- **Superávit en el Balance Primario.** En 2025, el Municipio presentó un superávit en el BP a IT del 4.2%, cuando en 2024 el superávit fue del 0.6%. En lo anterior destaca un crecimiento del 6.7% reportado en los ILD, derivado de un resultado positivo en la recaudación de Impuestos y Derechos, así como un mayor nivel de Participaciones Federales. Asimismo, se identificaron contracciones en los capítulos de gasto de Obra Pública, Materiales y Suministros, así como en Transferencias y Subsidios. HR Ratings proyectaba un BP deficitario equivalente al 1.1% para 2025; sin embargo, el Gasto de Inversión fue 28.5% menor que lo proyectado por HR Ratings, en donde se esperaba un mayor uso de la liquidez acumulada en la ejecución de proyectos de Obra Pública.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante pasó de P$106.5m en 2024 a P$119.3m en 2025, a causa de un mayor pasivo con Contratistas de Obra Pública, lo que fue compensado parcialmente por una reducción en las cuentas por pagar a Proveedores. Con esto, la métrica de PC a ILD fue de 20.2%, similar al 19.3% reportado en 2024 y al 18.4% proyectado por HR Ratings.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** En línea con lo observado al segundo trimestre del 2026, HR Ratings estima que, al cierre del ejercicio, se reporte un crecimiento en el Gasto de Inversión, financiado mediante el uso parcial de la liquidez acumulada. En este sentido, se proyecta que para 2026 el Municipio presente un déficit en el Balance Primario, equivalente al 0.7% de los Ingresos Totales. Para los siguientes años, se espera que se mantenga una presión sobre el Gasto Corriente.

Sin embargo, se estima una tendencia positiva en los Ingresos de Libre Disposición, mediante una mayor recaudación de Ingresos Propios, así como con el incremento proyectado en las Participaciones Federales. Con lo anterior, se proyecta que el BP a IT se mantenga en un nivel deficitario promedio de 0.4% entre 2027 y 2028.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** En línea con la liquidación observada del crédito de corto plazo que sostenía el Municipio al cierre del 2025, se espera que el SD y el SDQ constituyan 0.3% de los ILD en 2026. Posteriormente, debido a que no se espera el uso adicional de financiamiento, no se reportaría ningún tipo de servicio de deuda de 2027 a 2028. En este sentido, se espera que la DN a ILD sostenga un nivel negativo de 2026 a 2028 y que no se reporte proporción de DQ a DT en este periodo. Por último, tomando en cuenta los balances estimados, se proyecta que la métrica de PC a ILD se mantendrá en un promedio de 19.6% de 2026 a 2028.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social continúa evaluado como *superior*, lo que tiene un impacto positivo en la calificación del Municipio, en tanto que los factores ambiental y de gobernanza se mantienen como *promedio*. En cuanto al factor social, Delicias cuenta con resultados positivos respecto al promedio nacional en las métricas más relevantes de pobreza multidimensional e incidencia delictiva, entre los que destacan reducidas tasas de pobreza extrema y moderada, así como una menor tasa de homicidios por cada cien mil habitantes que la media reportada en el país. Respecto al factor ambiental, el Municipio tiene una vulnerabilidad moderada ante inundaciones y deslaves. Adicionalmente, no se identificaron contingencias importantes en torno al impacto de los servicios de basura y agua potable en las finanzas de la Entidad. Finalmente, con relación al factor de gobernanza, no se encontraron pasivos contingentes importantes por adeudos institucionales o laudos laborales, mientras que la información financiera del Municipio enfrenta retos relacionados con el nivel de desglose disponible.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejores resultados fiscales y reducción del Pasivo Circulante.** En caso de que se reporte un crecimiento más acelerado en los ILD y/o un menor gasto corriente, se podría traducir en una liberación de recursos que le permita al Municipio realizar pagos a su Pasivo Circulante. Lo anterior podría representar un impacto positivo en la calificación, en caso de que la métrica de PC a ILD se reduzca a un promedio inferior al 12.0% (vs. 19.6% estimado).

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de servicio de deuda.** En caso de que la Entidad haga uso recurrente de deuda de corto plazo, o que se registre la contratación de una obligación que represente una importante carga financiera, las métricas de servicio de deuda podrían debilitarse. En caso de que el SD y el SDQ como proporción de los ILD superen 5.5%, se podría generar un efecto negativo en la calificación del Municipio.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Delicias

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	jun-25	jun-26
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	587.4	629.2	719.3	646.4	657.5	275.7	464.1
Participaciones (Ramo 28)	330.6	346.5	353.5	364.1	382.3	152.6	180.9
Aportaciones (Ramo 33)	165.1	173.8	180.7	189.8	201.2	89.6	99.6
Otros Ingresos Federales	91.7	108.9	185.1	92.5	74.0	33.5	183.6
Ingresos Propios	221.8	242.6	246.1	253.2	262.7	148.7	150.7
Impuestos	113.2	124.0	126.5	130.3	135.5	91.1	90.9
Derechos	82.1	87.9	89.6	92.3	96.0	40.0	43.8
Productos	2.7	0.3	0.3	0.3	0.3	0.6	0.3
Aprovechamientos	15.0	18.4	17.5	17.8	18.3	10.0	8.2
Otros Propios	8.8	12.0	12.1	12.4	12.5	7.0	7.4
Ingresos Totales	809.2	871.8	965.4	899.5	920.2	424.4	614.8
Egresos							
Gasto Corriente	644.9	671.8	720.1	736.5	759.8	298.8	327.6
Servicios Personales	282.0	307.0	334.6	341.3	351.6	142.0	148.7
Materiales y Suministros	53.8	47.9	48.9	50.3	51.3	21.0	21.4
Servicios Generales	142.8	151.7	162.3	167.2	173.9	60.1	76.8
Servicio de la Deuda	0.5	0.9	0.1	0.0	0.0	0.6	0.0
Transferencias y Subsidios	165.7	164.3	174.1	177.6	182.9	75.1	80.6
Gastos no Operativos	159.7	164.5	252.3	168.7	161.9	16.9	53.9
Bienes Muebles e Inmuebles	8.6	27.3	19.1	19.5	20.1	0.6	0.9
Obra Pública	151.1	137.2	233.2	149.2	141.8	16.3	53.0
Gasto Total	804.6	836.3	972.4	905.2	921.6	315.8	381.6
Balance Financiero	4.6	35.5	-7.0	-5.7	-1.4	108.7	233.2
Balance Primario	5.1	36.4	-6.9	-5.7	-1.4	109.3	233.2
Balance Primario Ajustado	-9.6	21.3	-2.6	-2.3	-0.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.6%	4.1%	-0.7%	-0.6%	-0.2%	25.6%	37.9%
Balance Primario a Ingresos Totales	0.6%	4.2%	-0.7%	-0.6%	-0.2%	25.7%	37.9%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-1.2%	2.4%	-0.3%	-0.3%	-0.1%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	552.4	589.2	599.5	617.2	645.0	301.3	331.5
ILD netos de SDE	552.4	589.2	599.5	617.2	645.0	300.7	331.5

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	28.3	20.6	18.3	16.4	16.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	23.1	38.2	33.9	30.5	29.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	51.4	58.8	52.2	47.0	45.8
Cambio en efectivo Libre	17.9	-7.7	-2.3	-1.8	-0.4
Total de Amortizacion Simple	14.0	0.0	1.7	0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	106.5	119.3	121.3	121.8	122.0
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	1.7	0.0	0.0	0.0
Quirografaria de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	0.0	1.7	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-28.3	-18.9	-18.3	-16.4	-16.0
Deuda Neta a ILD	-5.1%	-3.2%	-3.0%	-2.7%	-2.5%
Pasivo Circulante a ILD	19.3%	20.2%	20.2%	19.7%	18.9%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Delicias

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	4.6	35.5	-7.0	-5.7	-1.4
Movimiento en caja restringida	-14.7	-15.1	4.3	3.4	0.8
Movimiento en Pasivo Circulante neto	34.3	12.8	2.0	0.5	0.2
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-14.0	0.0	-1.7	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	10.3	33.2	-2.3	-1.8	-0.4
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	7.6	-40.8	0.0	0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	17.9	-7.7	-2.3	-1.8	-0.4
CBI inicial (libre)	10.3	28.3	20.6	18.3	16.4
CBI (libre) Final	28.3	20.6	18.3	16.4	16.0
Servicio de la deuda total (SD)	14.5	0.9	1.7	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.5	0.9	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	14.0	0.9	1.7	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.6%	0.2%	0.3%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	2.5%	0.2%	0.3%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Delicias

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	12.1%	20.4%	7.1%	14.3%	-10.1%
Participaciones (Ramo 28)	6.5%	4.4%	4.8%	2.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	8.2%	1.9%	5.3%	4.0%	5.0%
Otros Ingresos Federales	68.2%	884.6%	18.7%	70.0%	-50.0%
Ingresos Propios	5.5%	7.8%	9.4%	1.4%	2.9%
Impuestos	7.2%	12.9%	9.5%	2.0%	3.0%
Derechos	5.9%	1.9%	7.1%	2.0%	3.0%
Productos	34.1%	1258.8%	-87.9%	2.0%	3.0%
Aprovechamientos	-2.7%	0.9%	22.7%	-5.0%	2.0%
Otros Propios	0.2%	-10.9%	36.3%	1.0%	2.0%
Ingresos Totales	10.1%	16.6%	7.7%	10.7%	-6.8%
Egresos					
Gasto Corriente	6.7%	11.3%	4.2%	7.2%	2.3%
Servicios Personales	4.8%	4.4%	8.9%	9.0%	2.0%
Materiales y Suministros	12.6%	27.5%	-11.0%	2.0%	3.0%
Servicios Generales	11.5%	21.5%	6.2%	7.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	-24.3%	-78.9%	74.2%	-92.2%	-100.0%
Transferencias y Subsidios	5.4%	12.7%	-0.8%	6.0%	2.0%
Gastos no Operativos	20.7%	27.3%	3.0%	53.4%	-33.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	10.6%	62.4%	219.1%	-30.0%	2.0%
Obra Pública	23.2%	25.8%	-9.2%	70.0%	-36.0%
Gasto Total	9.0%	14.1%	3.9%	16.3%	-6.9%

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 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 consideran 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 A+ con Perspectiva Positiva.
Fecha de última acción de calificación	22 de octubre 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 de junio 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).

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com