



**Ramón Villa**

[ramon.villa@hrratings.com](mailto:ramon.villa@hrratings.com)

Asociado Sr. de Finanzas Públicas  
y Deuda Soberana  
Analista Responsable



**Álvaro Rodríguez**

[alvaro.rodriguez@hrratings.com](mailto:alvaro.rodriguez@hrratings.com)

Director de Finanzas Públicas  
y Deuda Soberana

## HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Santa Catarina, Estado de Nuevo León

La ratificación de la calificación obedece a los resultados financieros observados y estimados, así como a una reducción estimada en el nivel de endeudamiento relativo del Municipio. Al cierre del 2025, se registró un crecimiento del 3.4% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) del Municipio, el cual fue impulsado por un mejor desempeño en la recaudación de Impuestos en comparación con el nivel observado al cierre de 2024. Lo anterior, sumado a una reducción registrada tanto en el Gasto Corriente como en la Obra Pública, se tradujo en que el déficit en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) se redujera de 11.9% en 2024 a 5.9% en 2025. En este sentido, hasta marzo del 2026, se observa que el Municipio mantiene una tendencia creciente en los ILD, así como una contención en el Gasto Corriente, por lo que HR Ratings estima que en los próximos años el BP a IT reporte un nivel superavitario promedio de 0.8%. Lo anterior permitirá al Municipio reducir gradualmente el uso de financiamiento de Deuda Quirografaria (DQ) a un promedio de 22.2% sobre la Deuda Total (DT) entre 2026 y 2028, cuando en 2025 cerró con un nivel de 43.7%. Lo anterior, sumado al vencimiento de parte de la deuda de largo plazo en 2028, se traduciría en que la Deuda Neta (DN) a ILD disminuya a un promedio de 7.3% (vs. 13.1% reportado en 2025). Finalmente, se espera que el Pasivo Circulante (PC) a ILD se mantenga en un promedio de 38.5% en este periodo, lo que se encuentra en línea con el nivel proyectado en la revisión anterior.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Variables Relevantes: Municipio de Santa Catarina

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	mar-25	mar-26
Ingresos Totales (IT)	2,297.4	2,028.8	2,151.0	2,207.2	2,285.8	645.0	596.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,241.7	1,284.5	1,373.5	1,407.0	1,461.7	472.4	455.9
Deuda Neta	197.7	168.1	140.6	100.2	65.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-13.1%	-7.1%	-0.3%	-0.1%	-0.1%	28.5%	27.4%
Balance Primario a IT	-11.9%	-5.9%	0.9%	0.8%	0.7%	29.7%	28.4%
Balance Primario Ajustado a IT	-7.4%	-5.4%	1.9%	0.9%	1.9%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.2%	9.7%	7.7%	5.8%	3.2%	1.6%	17.5%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	7.9%	6.3%	4.6%	2.2%	0.0%	16.2%
Deuda Neta a ILD	15.9%	13.1%	10.2%	7.1%	4.5%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	46.6%	43.7%	39.5%	27.0%	0.0%	n.a.	n.a.
Pasivo Circulante a ILD	30.9%	40.9%	38.2%	39.4%	38.0%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Resultado en el Balance Primario.** Al cierre de 2025 se registró un déficit en el BP equivalente a 5.9% de los IT, cuando en 2024 se reportó un déficit de 11.9%. Lo anterior se debió a una reducción reportada en el Gasto Corriente del Municipio, en donde destaca una disminución en el capítulo de Servicios Generales, debido a un gasto extraordinario reportado en 2024 por la instalación y mantenimiento de luminarias, así como por el pago de servicios de consultoría. Adicionalmente, se registró una reducción interanual del 40.5% en el Gasto de Inversión, derivado de la conclusión de obras de infraestructura vial, así como a una menor adquisición de maquinaria y vehículos. Adicionalmente, los ILD registraron un alza del 3.4%, debido a una mayor recaudación de Impuestos. El déficit reportado en el BP a IT fue superior al estimado de 1.9%, debido a que los Ingresos por transferencias federales y estatales fueron 21.3% menores a lo esperado en la revisión anterior.
- Nivel de Endeudamiento.** Hasta marzo de 2026, la Deuda Directa ascendía a P\$106.2m, de los cuales P\$100.2m corresponden a deuda bancaria estructurada compuesta por tres créditos con Banobras y P\$6.0m a un crédito de corto plazo adquirido con Afirme en diciembre de 2025. En este sentido, debido a que el monto de la deuda quirografaria (DQ) en 2025 fue inferior al del cierre del 2024 y que además hubo un incremento reportado en los ILD, la Deuda Neta a ILD disminuyó de 15.9% en 2024 a 13.1% en 2025. Sin embargo, el resultado superó la expectativa de HR Ratings de 10.6%, ya que no se estimaba que el Municipio volviera a recurrir a DQ en este ejercicio. Por su parte, el SD pasó de 2.2% a 9.7%, lo cual ya anticipaba HR Ratings en la revisión anterior.
- Nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante del Municipio aumentó de P\$482,5m en 2024 a P\$562.9m en 2025, debido al crecimiento observado en las cuentas de Proveedores y Contratistas, en línea con las obras pendientes por liquidar al cierre del ejercicio. Con ello, sumado a la contracción de los ILD, la métrica de PC como proporción de los ILD se incrementó de 30.9% en 2024 a 40.9% en 2025 de forma interanual. HR Ratings ya esperaba un aumento en esta métrica, sin embargo, el resultado superó la expectativa de 36.9%.

## Expectativas para Periodos Futuros

- Balances Proyectados.** Al comparar lo registrado hasta marzo de 2026 con el mismo periodo de 2025, se observa que se mantiene una tendencia creciente en cuanto a la recaudación de Impuestos; asimismo, se identifica una contracción tanto en el Gasto Corriente como en el de Inversión, lo cual es reflejo de la acciones del Municipio para contener el



gasto. En este sentido, HR Ratings proyecta que en 2026 se registre un superavit del 0.9% en el BP a IT, debido a una recurrencia estimada en los ILD, así como una reducción proyectada en el gasto del Municipio. Posteriormente, se espera que la Entidad sostenga una tendencia creciente en los ILD y un crecimiento moderado en el Gasto Corriente, por lo que el BP a IT se estima en un promedio superavitario del 0.8% entre 2027 y 2028.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** HR Ratings espera que en los próximos años el Municipio reduzca el uso de financiamiento de corto plazo gradualmente y que no disponga de deuda adicional de largo plazo. Con lo anterior, sumado al vencimiento esperado de una parte de la deuda de largo plazo en 2028 y al comportamiento estimado en los ILD, se estima que la Deuda Neta a ILD disminuya a un promedio de 7.3% de los ILD en los próximos años, mientras que el Servicio de Deuda promediaría en 5.6% de 2026 y 2028. Finalmente, se estima que el PC a ILD mantendrá un nivel promedio de 38.5% en los próximos años.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres factores ambiental y social se mantienen evaluados como *promedio*. Respecto al factor ambiental, se presenta vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves y no se detectan contingencias en cuanto al tema de provisión de agua ni de manejo de residuos sólidos. En el factor social, se cuenta con condiciones de seguridad y de vulnerabilidad social en línea con el promedio de los indicadores evaluados. Por último, en el factor gobernanza, se cumple con los estándares de generación de información financiera estipulados en la Ley de Disciplina Financiera. Adicionalmente, existe cumplimiento en el desglose de la información y el flujo de información es adecuado, sin embargo, se detectan áreas de oportunidad en la difusión de la información financiera en su página de transparencia.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción del Pasivo Circulante.** Un aumento superior a lo estimado en los ILD, generado a través de un crecimiento por encima de lo anticipado en la recaudación propia, se podría reflejar en el pago de pasivos y, por ende, en la métrica de Pasivo Circulante. Esto tendría un efecto positivo en la calificación en caso de que el PC reporte un nivel inferior a 20.0%.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Mayor uso de financiamiento de corto plazo.** HR Ratings estima que en los próximos años el Municipio reduzca gradualmente el uso de financiamiento de corto plazo hasta liquidarla por completo en 2028. Un cambio en este supuesto, que eleve el promedio de DQ a Deuda Total superior que 45.0% (vs. 22.2% estimado de 2026 a 2028), podría traducirse en un impacto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Santa Catarina

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	mar-25	mar-26
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	1,670.0	1,336.9	1,399.7	1,447.4	1,490.7	347.0	295.7
Participaciones (Ramo 28)	614.4	592.6	622.3	647.2	666.6	174.4	155.1
Aportaciones (Ramo 33)	332.5	350.7	376.0	394.8	410.6	90.1	96.6
Otros Ingresos Federales	723.1	393.6	401.5	405.5	413.6	82.6	44.0
Ingresos Propios	627.3	691.9	751.3	759.8	795.1	298.0	300.8
Impuestos	435.2	526.0	557.6	579.9	608.9	250.4	239.2
Derechos	140.9	111.2	115.6	119.1	123.9	35.0	33.3
Productos	18.6	22.7	45.4	27.3	28.1	2.7	24.6
Aprovechamientos	32.7	32.0	32.6	33.6	34.2	9.9	3.7
Ingresos Totales	2,297.4	2,028.8	2,151.0	2,207.2	2,285.8	645.0	596.5
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	2,245.1	1,963.6	1,905.2	1,953.4	2,015.4	429.7	412.7
Servicios Personales	814.7	795.7	811.6	836.0	869.4	196.6	235.6
Materiales y Suministros	322.1	315.7	299.9	305.9	315.1	69.2	43.4
Servicios Generales	979.5	752.6	692.4	713.1	734.5	149.9	129.2
Servicio de la Deuda	27.7	24.9	25.1	21.4	17.0	7.8	5.9
Transferencias y Subsidios	101.1	74.7	76.2	77.0	79.3	9.1	1.3
Gastos no Operativos	352.8	209.9	251.4	257.0	271.7	31.7	20.4
Bienes Muebles e Inmuebles	86.6	32.6	65.2	67.2	68.5	3.0	13.2
Obra Pública	266.3	177.3	186.1	189.9	203.2	28.6	7.1
Gasto Total	2,597.9	2,173.5	2,156.6	2,210.4	2,287.0	461.3	433.0
Balance Financiero	-300.6	-144.7	-5.6	-3.2	-1.2	183.7	163.4
Balance Primario	-272.9	-119.8	19.5	18.2	15.8	191.5	169.4
Balance Primario Ajustado	-170.7	-110.2	41.3	20.9	42.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-13.1%	-7.1%	-0.3%	-0.1%	-0.1%	28.5%	27.4%
Balance Primario a Ingresos Totales	-11.9%	-5.9%	0.9%	0.8%	0.7%	29.7%	28.4%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-7.4%	-5.4%	1.9%	0.9%	1.9%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,241.7	1,284.5	1,373.5	1,407.0	1,461.7	472.4	455.9
ILD netos de SDE	1,230.4	1,273.2	1,353.6	1,388.8	1,445.7	464.6	449.9

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Santa Catarina

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	16.7	15.0	11.2	10.7	6.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	94.7	85.1	63.3	60.6	34.1
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	111.4	100.1	74.5	71.3	40.1
Cambio en efectivo Libre	-18.0	-1.7	-3.8	-0.5	-4.7
Total de Amortizacion Simple	0.0	100.0	80.0	60.0	30.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	383.8	524.9	524.9	554.9	554.9
Deuda Directa					
Quirografia de Corto Plazo	100.0	80.0	60.0	30.0	0.0
Quirografia 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	114.4	103.1	91.7	80.9	71.5
Deuda Total	214.4	183.1	151.7	110.9	71.5
Deuda Neta	197.7	168.1	140.6	100.2	65.4
Deuda Neta a ILD	15.9%	13.1%	10.2%	7.1%	4.5%
Pasivo Circulante a ILD	30.9%	40.9%	38.2%	39.4%	38.0%

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

p: Proyectado.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Santa Catarina

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	-300.6	-144.7	-5.6	-3.2	-1.2
Movimiento en caja restringida	102.1	9.5	21.8	2.7	26.6
Movimiento en Pasivo Circulante neto	93.5	141.1	0.0	30.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	-100.0	-80.0	-60.0	-30.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-104.9	-94.0	-63.8	-30.5	-4.7
Nuevas Disposiciones	100.0	0.0	60.0	30.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-13.1	92.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-18.0	-1.7	-3.8	-0.5	-4.7
CBI inicial (libre)	34.7	16.7	15.0	11.2	10.7
CBI (libre) Final	16.7	15.0	11.2	10.7	6.0
Servicio de la deuda total (SD)	27.7	124.9	105.1	81.4	47.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	27.7	24.9	19.9	18.1	16.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	100.0	85.2	63.2	31.1
Servicio de la Deuda a ILD	2.2%	9.7%	7.7%	5.8%	3.2%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	7.9%	6.3%	4.6%	2.2%

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 Santa Catarina

### Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac <sub>2022-2025</sub>	2023-2024	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	3.9%	-3.0%	-19.9%	4.7%	3.4%
Participaciones (Ramo 28)	6.8%	4.0%	-3.5%	5.0%	4.0%
Aportaciones (Ramo 33)	9.3%	4.5%	5.5%	7.2%	5.0%
Otros Ingresos Federales	-3.5%	-10.9%	-45.6%	2.0%	1.0%
Ingresos Propios	9.3%	-22.7%	10.3%	8.6%	1.1%
Impuestos	7.5%	-27.2%	20.9%	6.0%	4.0%
Derechos	15.9%	-2.3%	-21.1%	4.0%	3.0%
Productos	73.2%	46.6%	22.2%	100.0%	-40.0%
Aprovechamientos	1.0%	-42.3%	-2.2%	2.0%	3.0%
Ingresos Totales	5.6%	-9.3%	-11.7%	6.0%	2.6%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	12.5%	6.1%	-12.5%	-3.0%	2.5%
Servicios Personales	12.6%	4.2%	-2.3%	2.0%	3.0%
Materiales y Suministros	22.9%	33.4%	-2.0%	-5.0%	2.0%
Servicios Generales	7.1%	-4.9%	-23.2%	-8.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	0.2%	-3.5%	-10.1%	0.8%	-14.8%
Transferencias y Subsidios	68.2%	208.1%	-26.1%	2.0%	1.0%
Gastos no Operativos	-2.2%	-34.7%	-40.5%	19.8%	2.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	-18.8%	-47.1%	-62.3%	100.0%	3.0%
Obra Pública	2.7%	-29.3%	-33.4%	5.0%	2.0%
Gasto Total	10.6%	-2.2%	-16.3%	-0.8%	2.5%

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 BBB+ con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	30 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, avance presupuestal al primer trimestre de 2026, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 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/](http://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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS