Municipio de Durango

Estado de Durango

Municipio de Durango
HR A+
Perspectiva Negativa

HR Ratings® Credit Rating Agency

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

2024	2025	2026
HR AA-	**HR AA-**	**HR A+**
Perspectiva Estable	Perspectiva Negativa	Perspectiva Negativa



Ramón Villa
ramon.villa@hrratings.com
Asociado Sr. de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
Analista Responsable



María Ortiz
maria.ortiz@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 revisó a la baja la calificación de HR AA- a HR A+ y mantuvo la Perspectiva Negativa para el Municipio de Durango, Estado de Durango

La revisión a la baja obedece al comportamiento observado y esperado en las métricas de endeudamiento relativo ya que, de acuerdo con lo observado al cierre del tercer trimestre de 2026 (3T26), así como con lo estimado por HR Ratings durante su revisión anterior, Durango hizo uso de financiamiento adicional de largo plazo por un total aprobado de P$312.1m, con el fin de incrementar las acciones de Obra Pública Productiva en la Entidad. Con ello, sumado a la proyección de que el Municipio mantendrá el uso de créditos de corto plazo, se espera que la Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) se incremente de 7.7% registrado al cierre del 2025 a 13.8% en 2026, para posteriormente volver a un valor medio del 7.7% entre 2027 y 2028, debido a la rápida amortización de uno de los créditos adquiridos durante el presente ejercicio. Por su parte, en línea con el incremento en el Gasto de Inversión municipal esperado, se supone un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) deficitario del 4.4% en 2026, mientras que para el período entre 2027 y 2028 volvería a un nivel superavitario promedio del 1.3%, gracias a la expectativa de que los ILD de la Entidad mantendrán la tendencia al alza reportada en ejercicios recientes. Finalmente, la persistencia de la Perspectiva Negativa obedece a que, aunque se espera que la Entidad sostendrá un nivel promedio de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) entre 2026 y 2028 de 19.2% (vs. 8.1% en la proyección anterior), dicho nivel podría ser superior y tendría un impacto negativo sobre la calificación.

Variables Relevantes: Municipio de Durango

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	sep-25	sep-26
Ingresos Totales (IT)	3,243.7	3,631.1	3,922.3	4,058.1	4,200.1	2,884.2	3,277.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,394.5	2,748.1	3,024.9	3,133.8	3,249.8	2,195.5	2,537.4
Deuda Neta	198.7	211.7	417.6	286.6	201.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-1.6%	-4.1%	-5.9%	-2.4%	-0.9%	9.1%	10.6%
Balance Primario a IT	1.4%	-2.1%	-4.4%	0.9%	1.8%	11.5%	12.0%
Balance Primario Ajustado a IT	1.4%	-1.0%	-4.8%	1.4%	1.8%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	7.5%	6.7%	6.3%	8.5%	5.0%	8.2%	5.7%
SDQ a ILD Netos de SDE	3.4%	4.1%	4.7%	4.5%	1.7%	5.0%	3.9%
Deuda Neta a ILD	8.3%	7.7%	13.8%	9.1%	6.2%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	40.9%	46.2%	24.5%	14.2%	19.0%	0.0%	6.9%
Pasivo Circulante a ILD	12.6%	13.7%	12.5%	15.6%	16.1%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Nivel de endeudamiento.** Al término de 2025, la Deuda Directa del Municipio de Durango ascendió a P$281.6m, compuesta por P$130.0m de financiamiento de corto plazo y P$151.6m de largo plazo. Con ello, así como con el comportamiento que reportaron los ILD, la métrica de DN a ILD decreció de 8.3% a 7.7% (vs. 9.8% esperado). Por su parte, la proporción de DQ a DT fue de 46.2%, lo cual se encuentra en línea con lo estimado durante la revisión anterior. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD pasó de 7.5% a 6.7% entre 2024 y 2025. Finalmente, al cierre del tercer trimestre de 2026 (3T26), se muestra que la Entidad recurrió al uso de financiamiento estructurado de largo plazo adicional por un total autorizado de P$312.1m, mientras que, de acuerdo con lo comentado se espera mantener el uso de financiamiento de corto plazo en ejercicios posteriores.
- **Déficit en el Balance Primario (BP).** Durante 2025, Durango mostró un resultado deficitario en el BP equivalente al 2.1% de los IT, cuando en 2024 tuvo un superávit del 1.4%. Lo anterior se debe a un incremento del Gasto Total del 14.7%, de acuerdo con una mayor cantidad de recursos destinados a los capítulos de Servicios Generales y de Transferencias y Subsidios, así como a la implementación de proyectos de Obra Pública Productiva. En contraste, los ILD del Municipio mostraron un cambio interanual favorable del 14.8%, situación impulsada por una mejora en la recaudación local. El BP a IT obtenido es similar al estimado por HR Ratings durante su revisión anterior del 1.9%; sin embargo, el Gasto Corriente fue mayor al esperado en 8.7%, mientras que las Participaciones Federales superaron las expectativas en 13.3%. Finalmente, al cierre del 3T26 se muestra una constancia en la tendencia positiva de los ILD, lo cual se contrapone con un crecimiento en el Gasto Corriente y Gasto de Inversión.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante de la Entidad se incrementó entre 2024 y 2025 de P$302.1m a P$379.8m, en línea con un aumento en las cuentas de Proveedores y Otros Pasivos por Pagar a Corto Plazo. Con ello, la métrica de PC a ILD pasó de 12.6% a 13.7% (vs. 11.9% estimado).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Uso de deuda adicional y métricas de deuda.** De acuerdo con la toma de financiamiento estructurado adicional durante 2026, así como con la expectativa de que Durango mantendrá el uso de créditos de corto plazo, se estima que en este período la proporción de DN a ILD incrementará a 13.8%; sin embargo, de acuerdo con la rápida amortización de uno de los créditos de largo plazo, esta métrica disminuiría a un valor medio del 7.7% entre 2027 y 2028; asimismo

la DQ a DT sería del 19.2% entre 2026 y 2028. Por su parte, se espera que el SD a ILD sea del 6.6% durante el horizonte de proyección, con un Servicio de Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD medio del 3.6%.

- **Balances proyectados.** En línea con la obtención de recursos adicionales a través de financiamiento, se espera que el Municipio de Durango incrementará los recursos destinados a programas y proyectos de Inversión en Infraestructura Pública Productiva en 2026, con acciones enfocadas a la mejora de la infraestructura de alcantarillado, drenaje, pavimentación y rehabilitación integral de calles. Con ello, así como con la previsión de que el Gasto Corriente seguirá la tendencia al alza observada al cierre del 3T26, se estima un déficit en BP a IT del 4.4%. No obstante, gracias a la suposición de que los ILD se verán fortalecidos por un crecimiento en las Participaciones Federales y por una adecuada recaudación de Impuestos y Derechos, para el período entre 2027 y 2028 se estima un superávit promedio del 1.3%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores social y de gobernanza son ratificados como *superior*, lo cual impacta positivamente a la calificación. En lo que corresponde al factor social, el Municipio presenta condiciones *superiores* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional al registrar porcentajes inferiores a los observados a nivel nacional; asimismo, se identifican tasas de incidencia delictiva y homicidios por debajo de los promedios de todo el país. Por su parte, dentro del factor de gobernanza no se identifican posibles contingencias relacionadas con laudos laborales, adeudos institucionales o comerciales, mientras que la información proporcionada y disponible cuenta con un alto nivel de transparencia, desglose y calidad. Finalmente, el factor ambiental es ratificado como *promedio,* debido a que no se identifican posibles contingencias relevantes relacionadas con la provisión de los servicios de agua o basura y su exposición a fenómenos hídricos y deslaves es moderada.

Factores que podrían mantener la calificación

- **Mejora en las métricas de deuda.** En caso de que los ILD del Municipio incrementen por encima de lo estimado, o bien, en caso de que Durango recurra a un menor uso de financiamiento adicional de corto plazo al contemplado, esto podría impactar de manera positiva en la calificación, en caso de que la proporción de DN a ILD sea inferior al 5.6% durante el período de proyección, o bien, que la DQ a DT no supere el 10.0% durante el mismo período.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Disposición de financiamiento superior a lo estimado.** Dentro de sus proyecciones, HR Ratings ya considera el uso de financiamiento adicional de largo plazo durante 2026, así como el uso revolvente de créditos de corto plazo entre 2026 y 2028. Sin embargo, en caso de reportarse déficits superiores a los esperados durante este período, que provoque que el Municipio haga un uso superior de financiamiento de corto plazo, y esto a su vez se vea reflejado en una proporción de DN a ILD superior al 15.0%, o bien, una DQ a DT por encima del 26.8%, esto podría afectar negativamente a la calificación.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Durango

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	sep-25	sep-26
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	2,192.5	2,450.3	2,546.2	2,630.9	2,716.6	1,931.3	2,083.0
Participaciones (Ramo 28)	1,343.3	1,567.3	1,648.8	1,706.5	1,766.3	1,242.6	1,343.1
Aportaciones (Ramo 33)	786.1	828.9	868.7	894.7	919.8	644.2	725.6
Otros Ingresos Federales	63.1	54.1	28.7	29.6	30.5	44.5	14.4
Ingresos Propios	1,051.2	1,180.8	1,376.1	1,427.3	1,483.5	952.9	1,194.4
Impuestos	665.9	787.3	933.8	973.0	1,016.8	651.2	866.7
Derechos	237.6	260.4	291.6	299.8	308.2	205.6	217.1
Productos	29.1	20.8	22.7	23.8	25.0	16.5	18.2
Aprovechamientos	118.6	112.3	128.0	130.7	133.6	79.6	92.3
Ingresos Totales	3,243.7	3,631.1	3,922.3	4,058.1	4,200.1	2,884.2	3,277.4
Egresos							
Gasto Corriente	2,948.0	3,382.5	3,598.6	3,799.3	3,905.3	2,323.2	2,517.6
Servicios Personales	1,301.3	1,399.3	1,497.2	1,549.6	1,603.8	943.9	1,027.2
Materiales y Suministros	254.0	265.6	282.9	292.0	301.3	188.9	203.1
Servicios Generales	754.5	940.7	1,023.5	1,064.4	1,107.0	655.7	708.2
Servicio de la Deuda	98.8	72.9	59.3	135.5	112.6	70.1	45.7
Transferencias y Subsidios	539.4	704.0	735.7	757.8	780.5	521.6	564.3
Gastos no Operativos	347.5	397.1	554.6	358.0	333.3	298.3	411.4
Bienes Muebles e Inmuebles	25.1	42.4	50.9	30.5	32.0	11.2	29.0
Obra Pública	322.4	354.8	503.8	327.4	301.2	287.1	382.4
Gasto Total	3,295.5	3,779.7	4,153.2	4,157.3	4,238.6	2,621.5	2,929.1
Balance Financiero	-51.9	-148.6	-231.0	-99.1	-38.4	262.7	348.3
Balance Primario	46.9	-75.6	-171.7	36.4	74.2	332.9	394.1
Balance Primario Ajustado	45.4	-35.5	-186.5	57.2	75.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-1.6%	-4.1%	-5.9%	-2.4%	-0.9%	9.1%	10.6%
Balance Primario a Ingresos Totales	1.4%	-2.1%	-4.4%	0.9%	1.8%	11.5%	12.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	1.4%	-1.0%	-4.8%	1.4%	1.8%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,394.5	2,748.1	3,024.9	3,133.8	3,249.8	2,195.5	2,537.4
ILD netos de SDE	2,324.3	2,691.4	2,974.9	3,004.7	3,140.6	2,125.4	2,491.7

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	70.1	69.9	104.6	56.2	53.8
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	70.1	30.0	44.8	24.1	23.1
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	140.2	99.9	149.4	80.3	76.9
Cambio en efectivo Libre	1.5	-0.2	34.7	-48.4	-2.4
Total de Amortizacion Simple	80.0	110.0	130.0	130.0	50.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	300.8	377.6	377.6	487.6	522.6
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	110.0	130.0	130.0	50.0	50.0
Estructurada	158.8	151.6	400.8	301.5	213.7
Deuda Total	268.8	281.6	530.8	351.5	263.7
Deuda Neta	198.7	211.7	417.6	286.6	201.2
Deuda Neta a ILD	8.3%	7.7%	13.8%	9.1%	6.2%
Pasivo Circulante a ILD	12.6%	13.7%	12.5%	15.6%	16.1%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Durango

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	-51.9	-148.6	-231.0	-99.1	-38.4
Movimiento en caja restringida	-1.5	40.1	-14.9	20.7	1.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	28.8	76.7	0.0	110.0	35.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-80.0	-110.0	-130.0	-130.0	-50.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-104.5	-141.7	-375.8	-98.4	-52.4
Nuevas Disposiciones	110.0	0.0	419.2	50.0	50.0
Otros movimientos	-4.0	141.6	0.0	0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	1.5	-0.2	34.7	-48.4	-2.4
CBI inicial (libre)	68.6	70.1	69.9	104.6	56.2
CBI (libre) Final	70.1	69.9	104.6	56.2	53.8
Servicio de la deuda total (SD)	178.8	182.9	189.3	265.5	162.6
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	98.8	72.9	50.0	129.1	109.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	80.0	110.0	139.3	136.4	53.5
Servicio de la Deuda a ILD	7.5%	6.7%	6.3%	8.5%	5.0%
SDQ a ILD netos de SDE	3.4%	4.1%	4.7%	4.5%	1.7%

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

p: Proyectado.

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Durango

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	$tmac_{2022-2025}$	2023-2024	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	9.5%	0.1%	11.8%	3.9%	3.3%
Participaciones (Ramo 28)	8.8%	-2.6%	16.7%	5.2%	3.5%
Aportaciones (Ramo 33)	9.9%	6.0%	5.4%	4.8%	3.0%
Otros Ingresos Federales	33.4%	-7.5%	-14.2%	-47.0%	3.2%
Ingresos Propios	-2.3%	4.3%	12.3%	16.5%	3.7%
Impuestos	-3.5%	11.4%	18.2%	18.6%	4.2%
Derechos	8.8%	0.1%	9.6%	12.0%	2.8%
Productos	0.9%	-34.2%	-28.3%	9.0%	5.0%
Aprovechamientos	-12.6%	-7.3%	-5.3%	14.0%	2.1%
Ingresos Totales	5.1%	1.5%	11.9%	8.0%	3.5%
Egresos					
Gasto Corriente	8.1%	3.3%	14.7%	6.4%	5.6%
Servicios Personales	6.6%	5.0%	7.5%	7.0%	3.5%
Materiales y Suministros	4.8%	-6.7%	4.6%	6.5%	3.2%
Servicios Generales	20.6%	2.3%	24.7%	8.8%	4.0%
Servicio de la Deuda	3.2%	-2.8%	-26.1%	-18.7%	128.6%
Transferencias y Subsidios	0.9%	7.3%	30.5%	4.5%	3.0%
Gastos no Operativos	48.1%	2.1%	14.3%	39.7%	-35.5%
Bienes Muebles e Inmuebles	97.2%	-35.1%	68.9%	20.0%	-40.0%
Obra Pública	44.8%	6.8%	10.0%	42.0%	-35.0%
Gasto Total	10.6%	3.2%	14.7%	9.9%	0.1%

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 AA- con Perspectiva Negativa.
Fecha de última acción de calificación	19 de diciembre 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 septiembre 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/**

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