Municipio de Tlajomulco

Estado de Jalisco

Credit Rating Agency

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

Municipio de Tlajomulco
HR AAA
Perspectiva Estable

2024	2025	2026
HR AA+	**HR AAA**	**HR AAA**
Perspectiva Estable	Perspectiva Estable	Perspectiva Estable



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



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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para el Municipio de Tlajomulco, Estado de Jalisco

La ratificación de la calificación para el Municipio de Tlajomulco es resultado del nivel de endeudamiento negativo observado y estimado para los próximos años, así como de la expectativa de que el Pasivo Circulante (PC) se reduzca en el horizonte de proyección. Al tercer trimestre de 2026 (3T26), la Deuda Directa del Municipio ascendió a P$68.5m, compuesta únicamente por un financiamiento estructurado de largo plazo con Banobras. A pesar de que al término del ejercicio se reportó un déficit primario de 7.2%, se mantuvo un elevado monto de liquidez, la cual fue acumulada en periodos anteriores. Lo anterior, sumado al bajo monto de la Deuda Directa, generó que la métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) se ubicara nuevamente en terreno negativo, de acuerdo con la estimación previa. Adicionalmente, de acuerdo con los mismos factores mencionados previamente, para los próximos años se estima que conserve el nivel negativo. Por su parte, entre 2024 y 2025, el PC incrementó a 14.3% de los ILD; sin embargo, al 3T26 el monto de pasivos reportó una considerable reducción, por lo que para los próximos años se proyecta que la métrica de PC a ILD disminuya a un promedio de 5.1%, nivel considerado bajo en comparación con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

Variables Relevantes: Municipio de Tlajomulco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	sep-25	sep-26
Ingresos Totales (IT)	4,723.3	5,199.3	5,177.5	5,387.3	5,669.2	4,024.7	3,554.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,902.0	4,327.1	4,317.6	4,518.1	4,782.3	3,352.2	3,000.4
Deuda Neta	-444.2	-340.0	-224.5	-232.9	-258.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	4.2%	-8.2%	-0.0%	-0.0%	-0.0%	17.7%	4.7%
Balance Primario a IT	5.6%	-7.2%	0.6%	0.6%	0.6%	18.7%	5.3%
Balance Primario Ajustado a IT	0.3%	-3.1%	4.6%	1.2%	0.8%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.8%	1.1%	0.7%	0.7%	0.7%	1.2%	0.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-11.4%	-7.9%	-5.2%	-5.2%	-5.4%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	13.9%	14.3%	6.3%	4.9%	4.2%	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 relativo negativo.** Al 3T26, la Deuda Directa ascendió a P$68.5m, compuesta por un financiamiento estructurado de largo plazo con Banobras. Debido a la liquidez acumulada en los últimos años y el bajo monto de la Deuda Directa, al cierre de 2025, la Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición se mantuvo en terreno negativo, de acuerdo con la estimación previa. Por su parte, el Servicio de Deuda a ILD disminuyó de 1.8% en 2024 a 1.1% en 2025, derivado de la liquidación en su vencimiento del financiamiento de largo plazo con el que contaba el Municipio con Banobras en mayo de 2025. Con ello, el nivel estuvo en línea con lo proyectado.
- **Déficit en el Balance Primario.** En 2025, se registró un déficit primario equivalente a 7.2% de los Ingresos Totales (IT), en contraste con el superávit reportado en 2024 de 5.6%. Lo anterior fue resultado del aumento de 18.0% en el Gasto Corriente derivado principalmente del monto extraordinario ejercido en la renovación de luminarias, así como el crecimiento del gasto en Servicios Personales y Generales. Adicionalmente, se registró el Gasto de Inversión más elevado en el periodo de análisis. Por su parte, los ILD incrementaron 10.9% en línea con el desempeño positivo de la recaudación de Impuestos y de las Participaciones Federales; sin embargo, lo anterior no pudo compensar el importante crecimiento del gasto observado en el periodo. HR Ratings estimaba para 2025 que el déficit ascendiera a 5.8%; sin embargo, tanto el Gasto Corriente como el de Inversión superaron lo proyectado en la revisión anterior.
- **Incremento en el nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante del Municipio presentó un incremento al pasar de P$543.3m en 2024 a P$620.5m en 2025, debido principalmente al crecimiento de las cuentas de Proveedores por pagar derivado del elevado nivel de Inversión Pública ejecutado. Con dicho aumento, la métrica de Pasivo Circulante a ILD se incrementó de 13.9% en 2024 a 14.3% en 2025, resultado por encima de lo estimado anteriormente (3.6%). No obstante, es importante puntualizar que, al tercer trimestre de 2026, el Pasivo Circulante se redujo a P$271.2m.

Expectativas para periodos futuros

- **Endeudamiento relativo negativo y reducción en el Pasivo Circulante.** Para los próximos ejercicios, se estima que se mantenga un elevado nivel de liquidez y un bajo monto de la Deuda Directa, lo que sumado al desempeño esperado de los ILD se traduciría en que la DN conserve el nivel negativo. Por su parte, se proyecta que el Servicio de Deuda disminuya a un promedio de 0.7% derivado del perfil de amortización del único crédito que mantiene el Municipio y el crecimiento anticipado de los ILD. Adicionalmente, considerando la reducción reportada al 3T26 en el PC, se proyecta

que esta métrica se reduzca a un promedio de 5.1% en los próximos años, un nivel que se considera bajo al compararlo con el promedio de los municipios calificados por HR Ratings.

- **Balances Proyectados.** Para 2026, se estima una desaceleración en la tendencia creciente de la recaudación propia y una contracción en los recursos recibidos por Participaciones y Aportaciones Federales de acuerdo con los resultados observados al tercer trimestre de 2026. No obstante, se espera un superávit primario de 0.6%, en línea con la ligera contracción esperada en el Gasto Corriente, derivado del nivel extraordinario observado en 2025 en el rubro de Materiales y Suministros, así como con la disminución anticipada en el Gasto de Inversión. Cabe mencionar que, a pesar de la reducción estimada en el Gasto de Inversión, este mantendría un elevado monto respecto a lo registrado previo a 2025. Posteriormente, se espera un incremento sostenido en el Gasto Corriente derivado del crecimiento del Municipio. Adicionalmente, se proyecta una recuperación en la recaudación propia, en línea con la continuidad y fortalecimiento de las estrategias en materia recaudatoria y fiscal implementadas en los últimos años. Con ello, se mantendría un superávit primario promedio de 0.6% en 2027 y 2028.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza se mantiene evaluado como *superior*, lo que tiene un impacto positivo en la calificación de la Entidad, mientras que los factores ambiental y social se califican como *promedio*. Con relación al factor de gobernanza, se ha reportado continuidad en las políticas públicas implementadas por el Municipio. En línea con lo anterior, la Entidad cuenta con una baja dependencia de recursos federales, lo que se refleja en una alta proporción de Ingresos Propios a Ingresos Totales, y no presenta pasivos contingentes significativos por laudos laborales o juicios mercantiles. En lo que respecta al factor ambiental, aunque el nivel de vulnerabilidad de los asentamientos humanos del Municipio ante deslaves es moderado, la exposición ante inundaciones es baja. Adicionalmente, no se encontraron contingencias importantes asociadas a los servicios de agua potable o recolección de basura. Por último, en cuanto al factor social, a pesar de que el Municipio cuenta con condiciones más favorables respecto a indicadores de pobreza multidimensional que sus pares nacionales, afronta retos relacionados con las principales métricas de incidencia delictiva y percepción de seguridad.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento y nivel de Pasivo Circulante por encima de las proyecciones.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento de corto plazo que incrementara la métrica de DN a ILD por encima del 5.0%, la calificación se vería afectada negativamente. Por último, en caso de que el nivel de Pasivo Circulante no se reduzca a los niveles proyectados, la calificación podría verse afectada de forma negativa.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tlajomulco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	sep-25	sep-26
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	2,269.8	2,528.0	2,491.0	2,524.7	2,575.6	1,977.3	1,563.0
Participaciones (Ramo 28)	1,448.5	1,655.9	1,631.0	1,655.5	1,688.6	1,304.7	1,009.4
Aportaciones (Ramo 33)	787.7	839.3	828.0	836.3	853.0	645.4	537.5
Otros Ingresos Federales	33.5	32.8	32.0	32.9	33.9	27.1	16.1
Ingresos Propios	2,453.5	2,671.3	2,686.5	2,862.6	3,093.6	2,047.4	1,991.0
Impuestos	1,175.4	1,327.8	1,341.1	1,408.2	1,506.7	1,095.1	1,099.4
Derechos	1,040.8	1,109.3	1,198.1	1,293.9	1,410.4	760.0	820.7
Productos	149.9	137.7	89.5	94.0	103.4	110.7	45.8
Aprovechamientos	85.6	96.4	57.8	66.5	73.1	81.6	25.0
Otros Propios	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	4,723.3	5,199.3	5,177.5	5,387.3	5,669.2	4,024.7	3,554.0
Egresos							
Gasto Corriente	3,412.9	4,028.4	4,021.5	4,306.3	4,578.7	2,652.3	2,584.6
Servicios Personales	1,339.1	1,505.1	1,643.6	1,791.5	1,943.8	1,029.0	1,061.7
Materiales y Suministros	170.2	473.9	189.6	199.1	207.0	353.5	97.4
Servicios Generales	1,566.1	1,653.4	1,769.1	1,875.3	1,969.0	1,015.6	1,121.9
Servicio de la Deuda	68.6	49.0	30.6	32.5	34.6	41.3	23.1
Transferencias y Subsidios	269.0	347.0	388.6	408.0	424.3	245.7	298.7
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	1,114.0	1,594.7	1,156.6	1,081.6	1,091.0	661.1	802.5
Bienes Muebles e Inmuebles	172.8	152.3	255.1	153.1	143.9	47.7	232.0
Obra Pública	941.2	1,442.4	901.5	928.6	947.1	613.4	570.4
Gasto Total	4,526.9	5,623.1	5,178.1	5,387.9	5,669.7	3,313.4	3,387.1
Balance Financiero	196.4	-423.8	-0.5	-0.6	-0.5	711.3	166.9
Balance Primario	265.0	-374.8	30.1	31.9	34.1	752.7	190.0
Balance Primario Ajustado	14.3	-160.9	240.4	62.2	46.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	4.2%	-8.2%	-0.0%	-0.0%	-0.0%	17.7%	4.7%
Balance Primario a Ingresos Totales	5.6%	-7.2%	0.6%	0.6%	0.6%	18.7%	5.3%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	0.3%	-3.1%	4.6%	1.2%	0.8%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,902.0	4,327.1	4,317.6	4,518.1	4,782.3	3,352.2	3,000.4
ILD netos de SDE	3,852.4	4,288.8	4,286.9	4,485.6	4,747.7	3,310.9	2,977.3

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

p: Proyectado.

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

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	569.3	426.7	286.5	266.2	258.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	853.9	640.0	429.7	399.3	387.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	1,423.2	1,066.7	716.2	665.6	645.1
Porcentaje de Restricción	60.0%	60.0%	60.0%	60.0%	60.0%
Cambio en efectivo Libre	167.1	-142.6	-140.2	-20.2	-8.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	543.3	620.1	270.1	220.1	200.1
Deuda Directa					
Estructurada	125.1	86.7	62.0	33.3	0.0
Deuda Total	125.1	86.7	62.0	33.3	0.0
Deuda Neta	-444.2	-340.0	-224.5	-232.9	-258.0
Deuda Neta a ILD	-11.4%	-7.9%	-5.2%	-5.2%	-5.4%
Pasivo Circulante a ILD	13.9%	14.3%	6.3%	4.9%	4.2%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tlajomulco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	196.4	-423.8	-0.5	-0.6	-0.5
Movimiento en caja restringida	-250.7	213.9	210.3	30.4	12.3
Movimiento en Pasivo Circulante neto	199.3	76.8	-350.0	-50.0	-20.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	144.9	-133.2	-140.2	-20.2	-8.2
Otros movimientos	22.2	-9.4	0.0	-0.0	0.0
Cambio en CBI libre	167.1	-142.6	-140.2	-20.2	-8.2
CBI inicial (libre)	402.1	569.3	426.7	286.5	266.2
CBI (libre) Final	569.3	426.7	286.5	266.2	258.0
Servicio de la deuda total (SD)	68.6	49.0	30.6	32.5	34.6
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	68.6	49.0	30.6	32.5	34.6
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.8%	1.1%	0.7%	0.7%	0.7%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Tlajomulco

	tmac$_{2022-2025}$	2023-2024	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	12.9%	2.3%	11.4%	-1.5%	1.4%
Participaciones (Ramo 28)	15.8%	7.8%	14.3%	-1.5%	1.5%
Aportaciones (Ramo 33)	9.3%	0.6%	6.6%	-1.4%	1.0%
Otros Ingresos Federales	-13.2%	-63.4%	-2.2%	-2.5%	3.0%
Ingresos Propios	11.9%	-3.4%	8.9%	0.6%	6.6%
Impuestos	9.7%	-4.1%	13.0%	1.0%	5.0%
Derechos	11.5%	-5.6%	6.6%	8.0%	8.0%
Productos	51.7%	40.6%	-8.1%	-35.0%	5.0%
Aprovechamientos	22.0%	-18.1%	12.6%	-40.0%	15.0%
Ingresos Totales	12.4%	-0.8%	10.1%	-0.4%	4.1%
Egresos					
Gasto Corriente	12.3%	5.9%	18.0%	-0.2%	7.1%
Servicios Personales	7.0%	-3.2%	12.4%	9.2%	9.0%
Materiales y Suministros	42.9%	-1.2%	178.5%	-60.0%	5.0%
Servicios Generales	11.6%	17.1%	5.6%	7.0%	6.0%
Servicio de la Deuda	-7.9%	-0.1%	-28.5%	-37.5%	6.0%
Transferencias y Subsidios	18.0%	3.3%	29.0%	12.0%	5.0%
Gastos no Operativos	43.6%	34.0%	43.2%	-27.5%	-6.5%
Bienes Muebles e Inmuebles	10.2%	15.8%	-11.9%	67.5%	-40.0%
Obra Pública	50.3%	37.9%	53.3%	-37.5%	3.0%
Gasto Total	18.3%	11.7%	24.2%	-7.9%	4.1%

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 AAA con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	18 de noviembre de 2025.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2022 a 2025, el Avance Presupuestal a septiembre 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