Resultados Pemex al tercer trimestre de 2026

México

Credit Rating Agency

Economía

12 de noviembre de 2026



Edgar González
edgar.gonzalez@hrratings.com
Asociado Sr. de Análisis Económico y Deuda Soberana



Santiago Liceaga
santiago.liceaga@hrratings.com
Analista de Análisis Económico y Deuda Soberana



Ricardo Gallegos
ricardo.gallegos@hrratings.com
Director General Adjunto de Análisis Económico



Felix Boni
felix.boni@hrratings.com
Director General de Análisis

Pemex demuestra mejora financiera y operativa al término del tercer trimestre con respecto a lo observado durante el mismo periodo del año pasado

El reporte de Petróleos Mexicanos (Pemex) al tercer trimestre de 2026 fue positivo en términos financieros y operativos frente al deterioro observado en el mismo periodo de 2025. En buena medida, este resultado responde a los fuertes aumentos en las ventas internas de la empresa. Como se exhibe en la Figura 1, el flujo generado por las operaciones antes de las actividades de inversión e intereses alcanzó los P$353 mil millones (mm), lo que representa una mejora de 16.3% frente a los P$304mm registrados en los primeros nueve meses del año pasado.

Flujo y Deuda

Considerando las actividades de inversión y los intereses pagados, el flujo obtenido fue significativamente mayor al de los mismos periodos de años anteriores. En particular, al 3T26 se alcanzaron P$135mm, cifra superior a los P$52mm reportados al 3T25. Esto se debe principalmente a la reducción en las inversiones, las cuales disminuyeron desde P$133mm al 3T25 hasta P$114.7mm. Aunque el menor gasto en este rubro fue un resultado positivo en el corto plazo, su efecto a largo plazo resulta cuestionable debido a la constante caída en la producción de crudo de la empresa estatal.

Figura 1. Flujo de Efectivo acumulado de Pemex al tercer trimestre (en millones de pesos)

Acumulado:	2023	2024	2025	2026
Flujo generado antes de inversiones, intereses e impuestos	**374,327**	**357,847**	**303,554**	**353,094**
Actividades de inversión	(196,423)	(221,769)	(132,986)	(114,657)
Intereses pagados	(121,389)	(116,549)	(118,855)	(103,105)
Flujo después de inversiones e intereses y antes de impuestos	**56,516**	**19,529**	**51,713**	**135,333**
Impuestos pagados	(119,350)	(95,183)	(153,142)	(189,263)
Aportaciones del Gobierno Federal	140,902	175,774	396,279	157,940
Transferencias netas del Gobierno Federal a Pemex	**21,552**	**80,590**	**243,137**	**(31,322)**
Flujo generado después de impuestos y aportaciones netas	**78,068**	**100,120**	**294,850**	**104,010**
Disposiciones de Deuda Netas	(58,477)	(102,014)	21,376	(124,988)
Incremento en pasivos contractuales de largo plazo	0	0	0	58,639
Cambio en Deuda Bruta por disposiciones y amortizaciones	**(58,477)**	**(102,014)**	**21,376**	**(66,349)**
Flujo después de amortizaciones y disposiciones	**19,591**	**(1,894)**	**316,226**	**37,661**
Efectos por cambios en el valor del efectivo	(13,298)	26,275	(10,040)	927
Cambio neto en efectivo	**6,292**	**24,382**	**306,186**	**38,588**
Cambio en Deuda neta por flujo de efectivo	(64,769)	(126,395)	(284,810)	(104,938)

Fuente: HR Ratings con base en información de Pemex. Cifras en millones de pesos.

Por su parte, los intereses netos pagados bajaron considerablemente y se ubican muy por debajo de los niveles de periodos previos, en especial frente a los registrados en 2023 y 2024. Lo anterior obedece a la reducción en el saldo de la deuda y a la estabilidad del peso en los primeros nueve meses del año, en contraste con los altos niveles alcanzados en 2024. Es importante notar que los intereses por P$103mm ya incluyen aquellos correspondientes a los "pasivos contractuales" que la petrolera mexicana ha obtenido para financiar sus amortizaciones. En este momento, Pemex no clasifica dichos pasivos dentro de su "deuda financiera", aunque es difícil justificar esta decisión ahora que ya generan intereses. Estos pagos alcanzaron P$5.1mm y P$5.4mm en el segundo y tercer trimestre de 2026, respectivamente.

Como se observa en la Figura 1, después de la cuenta del flujo generado tras intereses, se presentan los impuestos pagados y los apoyos recibidos del Gobierno Federal. El propósito de este respaldo ha sido financiar las mejoras al Sistema Nacional de Refinación (SNR) y, más recientemente, cubrir pagos de deuda y pasivos. Asimismo, identificamos que a pesar de la transición del Derecho de Utilidad Compartida (DUC) al Derecho Petrolero para el Bienestar (DPB), el monto total pagado por Pemex continúa siendo elevado. De hecho, en los primeros tres trimestres de 2026 los impuestos incluso superaron a los apoyos recibidos. Cabe destacar que, en cada periodo analizado, las contribuciones pagadas son mayores al flujo generado después de inversiones e intereses.

El flujo de efectivo posterior a las operaciones con el gobierno (impuestos y apoyos) representa los recursos disponibles de Pemex para reducir su endeudamiento. Al cierre del tercer trimestre, estos recursos alcanzaron P$104mm, mientras que la petrolera realizó amortizaciones netas de su deuda financiera por P$125mm. La diferencia se cubrió contratando nuevos "pasivos contractuales" por P$59mm, lo cual permitió incrementar su caja en P$39mm.

Si consideráramos dichos pasivos como deuda, Pemex habría realizado amortizaciones netas por P$66mm al cierre del 3T26. En términos de dólares, el saldo total de la deuda financiera bruta y los pasivos contractuales bajó de US$100.3mm en el 3T25 a US$91.9mm al cierre de septiembre (ver Figura 2). Expresado en pesos, el monto se redujo en P$203mm (al pasar de P$1,843mm a P$1,640mm). Que la disminución convertida a moneda nacional haya sido mayor a las amortizaciones refleja que, durante el periodo, la divisa mexicana experimentó una apreciación promedio frente al dólar estadounidense.

Figura 2. Evolución de deuda de Pemex al 3T (en millones de pesos y USD)

	2023	2024	2025	2026
Deuda Bruta	1,864,778	1,910,077	1,843,474	1,384,590
Pasivos Contractuales	0	0	0	255,552
Deuda Bruta con Pasivos Contractuales	1,864,778	1,910,077	1,843,474	1,640,141
Efectivo	149,245	136,174	416,489	201,240
Deuda Neta con Pasivos Contractuales	**1,715,533**	**1,773,903**	**1,426,985**	**1,438,902**
Deuda Bruta en USD	105,184	97,309	100,284	77,612
Deuda Bruta con Pasivos Contractuales en USD	105,184	97,309	100,284	91,936

Fuente: HR Ratings con base en información de Pemex. Cifras en millones de pesos y USD.

Es importante señalar que, al 3T25, la caja de Pemex tuvo un aumento considerable de P$306mm ante el fuerte respaldo del Gobierno Federal. Entendemos que esta transferencia tenía como objetivo reducir el endeudamiento en el cuarto trimestre de ese año. No obstante, el 4T25 fue muy negativo para la empresa, con una salida de P$122mm después de impuestos y apoyos. En consecuencia, una parte importante de la caja acumulada al 3T25 tuvo que utilizarse para cubrir este flujo negativo, limitando los recursos disponibles para el desendeudamiento. De este modo, la petrolera pudo realizar una amortización neta formalmente reconocida como deuda financiera por P$299mm (aproximadamente US$15mm), pero para lograrlo tuvo que asumir otros

“pasivos contractuales” por P$193mm. El efecto neto fue que el saldo total, incluyendo estos pasivos, apenas se redujo en US$4.3mm durante el último trimestre de 2025.

Al 3T24, y gracias a una fuerte aportación gubernamental, Pemex destinó P$102mm para amortizar deuda. El efecto en el balance indica que el saldo en dólares bajó en US$8.7mm (de US$106mm a US$97.3mm). Sin embargo, entre el cierre de 2023 y el del 3T24, la deuda medida en pesos subió P$115.6mm. Este movimiento aparentemente contradictorio —entre una amortización neta relevante y un incremento en el saldo— se explica por la depreciación del peso al cierre del 3T24, cuando el tipo de cambio USDMXN se ubicó en P$19.6 frente a los P$16.9 por dólar del cierre de 2023.

Dado que más de 80% de las obligaciones de Pemex están denominadas en moneda extranjera (principalmente en dólares), la variación de su saldo no depende únicamente de las amortizaciones (financiadas en buena parte por los apoyos federales y la contratación de pasivos contractuales), sino también de las fluctuaciones del peso frente al dólar estadounidense.

Desempeño Operativo

Profundizando en los resultados operativos de Pemex, la Figura 3 muestra la evolución de los ingresos por ventas y servicios. Los ingresos totales acumulados al 3T26 se situaron en P$1.36 billones (b), frente a los P$1.17b registrados durante el mismo lapso del año pasado. Lo anterior significó un alza anual de 16.9%, impulsada principalmente por el avance de las ventas en México, las cuales crecieron 23.6%. Según señala la petrolera, la actividad nacional mejoró ante un incremento en los volúmenes comercializados, sumado a un entorno favorable de precios para gasolinas, diésel y turbosina. Esto último se atribuye al recrudecimiento de las tensiones entre Estados Unidos e Irán, a las afectaciones al tránsito marítimo en el Estrecho de Bab el-Mandeb y a mayores importaciones por parte de China.

También destacó el crecimiento de 5.5% en los ingresos por exportación, lo que contrasta con la caída de 14.7% observada en los primeros nueve meses de 2025. Estos flujos se vieron favorecidos por un mayor precio promedio en la venta de refinados de la refinería Deer Park, a pesar de un retroceso de 21.7% en los ingresos por exportación de crudo y condensados. En términos de volumen, los envíos de petróleo crudo al exterior sufrieron una reducción de 29.6% al 3T26. Esta baja responde tanto a la menor producción como a la necesidad de destinar más materia prima a la refinación de petrolíferos para el mercado interno, puntos que detallaremos más adelante en este reporte.

Entrando en detalle sobre el mercado interno, la mejora en los ingresos es prácticamente generalizada. Los provenientes de petrolíferos avanzaron 25.3% (frente a la contracción de 1.6% en el mismo periodo de 2025). Al interior de este rubro, el mayor incremento se nota en el diésel (66.4%), tras haber registrado una disminución de 8.3% al término del 3T25. Además del beneficio de un entorno internacional de precios más elevados, su producción pasó de 206 a 277 miles de barriles diarios (Mbd), lo que representa un alza de 34.5%. Por otro lado, los ingresos asociados con la turbosina se expandieron 37.9%, mientras que los de gasolinas crecieron 21.4%.

Figura 3. Ingresos por ventas y servicios de Pemex (en miles de millones de pesos y cambios anuales)

	Datos anuales			Datos Acumulados al 3T	
	2023	2024	2025	2025	2026
Ingresos totales por ventas y servicios	**1,720**	**1,673**	**1,529**	**1,166**	**1,363**
Ventas en México	**949**	**978**	**988**	**735**	**908**
Gas seco	24	19	27	21	16
Petrolíferos	900	936	936	693	868
Gasolinas	491	472	461	341	415
Combustóleo	22	22	19	14	16
Diésel	223	198	191	141	235
Gas licuado de petróleo (GLP)	40	42	41	31	27
Turbosina	69	61	64	48	66
Otros (1)	55	141	159	118	111
Petroquímicos (2)	25	22	25	21	23
De exportación	**768**	**692**	**538**	**429**	**453**
Crudo y condensados	480	393	265	212	166
Gas seco	0	0	0	0	0
Petrolíferos	285	295	269	214	283
Petroquímicos	2	4	4	2	3
Ingresos por servicios	4	3	3	2	2
Ingresos totales por ventas y servicios	**-27.8%**	**-2.7%**	**-8.6%**	**-6.1%**	**16.9%**
Ventas en México	**-20.5%**	**3.1%**	**1.1%**	**-0.2%**	**23.6%**
Petrolíferos	-18.9%	3.9%	-0.0%	-1.6%	25.3%
Gasolinas	-19.6%	-3.9%	-2.2%	-3.5%	21.4%
Combustóleo	6.1%	-3.1%	-13.7%	-23.5%	13.6%
Diésel	-26.4%	-11.1%	-3.9%	-8.3%	66.4%
Turbosina	-27.2%	-11.0%	4.5%	2.1%	37.9%
Otros (1)	264.5%	155.1%	13.4%	15.8%	-6.1%
Petroquímicos (2)	-1.6%	-9.7%	13.9%	11.7%	7.9%
De exportación	**-28.5%**	**-9.9%**	**-22.3%**	**-14.7%**	**5.5%**
Crudo y condensados	-24.0%	-18.1%	-32.6%	-24.8%	-21.7%
Gas seco	-66.8%	-43.0%	84.8%	102.5%	-13.2%
Petrolíferos	-34.6%	3.5%	-8.7%	-1.7%	32.2%
Petroquímicos	-54.9%	56.4%	-7.9%	8.7%	30.2%
Ingresos por servicios	-31.4%	-14.6%	-14.4%	-5.9%	-2.4%

Fuente: HR Ratings con base en información de Pemex disponible en sus anexos.

(1) Incluye propileno refinación, asfaltos, azufre, hexano y otros.

(2) Incluye productos de Pemex Fertilizantes, Fertinal y Pro-Agroindustria.

Como se indicó anteriormente, uno de los factores que contribuyeron a este comportamiento fue el aumento en los volúmenes comercializados. Según se observa en la Figura 4, el volumen promedio de ventas de petrolíferos al 3T26 mostró un avance de 10.0%, pasando de 1,289Mbd en el 3T25 a 1,418Mbd. También destaca el alza en los suministros de gasolinas automotrices (11.0%) y diésel (19.6%). Asimismo, resalta el crecimiento en el sector petroquímico, el cual pasó de 1,405 mil toneladas (Mt) a 1,621Mt, lo que significó una variación anual de 15.4%. Sin embargo, la contribución de los petroquímicos a los ingresos en términos de pesos es reducida.

Figura 4. Volumen de ventas promedio de Pemex en el país y cambios anuales

	Datos anuales			Datos Acumulados al 3T	
	2023	2024	2025	2025	2026
Gas seco (MMpcd)	1,184	1,336	1,226	1,249	1,182
Petrolíferos (Mbd)	**1,313**	**1,316**	**1,304**	**1,289**	**1,418**
Gasolinas automotrices	653	668	674	663	736
Combustóleo	75	59	60	61	58
Diésel	287	289	276	273	326
Gas licuado de petróleo (GLP)	166	164	146	144	139
Turbosina	91	93	95	95	95
Otros	41	43	53	54	63
Petroquímicos (Mt)	**2,129**	**1,971**	**1,899**	**1,405**	**1,621**
Petrolíferos	**-0.8%**	**0.2%**	**-0.9%**	**-3.2%**	**10.0%**
Gasolinas automotrices	-2.6%	2.2%	0.9%	-0.9%	11.0%
Combustóleo	9.6%	-21.1%	2.3%	-5.3%	-4.6%
Diésel	-5.7%	0.8%	-4.7%	-9.0%	19.6%
Gas licuado de petróleo	4.4%	-1.4%	-11.1%	-11.6%	-3.0%
Turbosina	3.3%	2.6%	2.8%	2.4%	-0.2%
Otros	22.9%	4.0%	23.8%	22.8%	17.9%

Fuente: HR Ratings con base en información de Pemex disponible en sus anexos.

La información de ingresos y volumen de ventas en el país permite calcular el cambio implícito en los precios de los distintos productos, tal como se presenta en la Figura 5. Los petrolíferos registraron un alza en su precio implícito anual de 13.9% frente al tercer trimestre de 2025, ante las presiones que han enfrentado los energéticos, sobre todo desde el inicio del conflicto en Medio Oriente. Destacan los incrementos en las cotizaciones de la turbosina (38.2%) y del diésel (39.2%). Este último repunte se explica por una menor oferta derivada de la caída en el comercio a través del Estrecho de Ormuz, la continuidad de la guerra entre Rusia y Ucrania, así como por ciertos cuellos de botella en las refinerías a nivel internacional. Por su parte, el precio de las gasolinas automotrices avanzó 9.4%, mientras que el del gas licuado de petróleo se contrajo 12.1%. Finalmente, la cotización de los productos petroquímicos disminuyó 6.5%.

Figura 5. Cambio anual implícito en precios internos de petrolíferos y petroquímicos

	Datos anuales			Datos Acumulados al 3T	
	2023	2024	2025	2025	2026
Gas seco (MMpcd)	-61.0%	-26.9%	51.4%	66.8%	-18.5%
Petrolíferos (Mbd)	**-18.2%**	**3.7%**	**0.9%**	**1.7%**	**13.9%**
Gasolinas automotrices	-17.5%	-6.0%	-3.0%	-2.7%	9.4%
Combustóleo	-3.3%	22.7%	-15.7%	-19.2%	19.1%
Diésel	-21.9%	-11.8%	0.8%	0.7%	39.2%
Gas licuado de petróleo (GLP)	-41.6%	7.1%	9.9%	18.3%	-12.1%
Turbosina	-29.6%	-13.3%	1.7%	-0.3%	38.2%
Otros	196.7%	145.3%	-8.4%	-5.7%	-20.4%
Petroquímicos (Mt)	**4.6%**	**-2.4%**	**18.3%**	**20.0%**	**-6.5%**

Fuente: Cálculos propios de HR Ratings con información de Pemex.

Respecto al volumen de ventas internas de petrolíferos, las Figuras 6 y 7 muestran la evolución estimada por HR Ratings de la producción y las importaciones como proporción de dicho total, respectivamente. En estas gráficas se observan dinámicas opuestas. Por un lado, la participación de la producción nacional ha mostrado una tendencia al alza, sobre todo en el último par de años, al pasar de 52.4% de la oferta total en 2023 a 63.0% al cierre del 3T26. Este avance se atribuye a mejoras operativas

en el SNR, donde destaca la incorporación progresiva de la refinería Olmeca en Dos Bocas. Entre los principales combustibles, la participación nacional en gasolinas automotrices subió de 36.7% en 2023 a 49.2% en el 3T26. La correspondiente al diésel también cambió de forma significativa, creciendo de 43.8% a 70.8% en el mismo lapso al sustituir importaciones con refinación interna. Ambos productos representan alrededor de 75.0% de las ventas totales de petrolíferos en México.

En respuesta al crecimiento de la oferta nacional, Pemex ha reducido sus compras al extranjero en años recientes. Como porcentaje del suministro total, las importaciones disminuyeron de 47.6% en 2023 a 37.0% al tercer trimestre de 2026. En ese mismo periodo, las compras externas de gasolinas automotrices bajaron de 63.3% a 50.8%, mientras que las de diésel cayeron de 56.2% a 29.2%. Sin embargo, el país sigue importando un volumen relevante de petrolíferos ante el continuo crecimiento de la demanda interna.

Figura 6. Evolución representatividad de producción de petrolíferos

	Datos anuales			Datos Acumulados al 3T	
	2023	2024	2025	2025	2026
Petrolíferos (Mbd)	**52.4%**	**58.2%**	**65.2%**	**58.1%**	**63.0%**
Gasolinas*	36.7%	44.7%	53.2%	42.1%	49.2%
Combustóleo	99.8%	99.8%	98.1%	100.0%	97.5%
Diésel	43.8%	56.5%	73.7%	55.3%	70.8%
GLP	15.2%	13.7%	16.2%	15.4%	15.0%
Turbosina	39.4%	36.1%	45.3%	34.9%	44.3%
Otros	99.6%	99.7%	99.8%	99.7%	99.8%

Fuente: Cálculos propios de HR Ratings con información de Pemex.

*Refiere a las automotrices

Figura 7. Evolución representatividad de importaciones de petrolíferos

	Datos anuales			Datos Acumulados al 3T	
	2023	2024	2025	2025	2026
Petrolíferos (Mbd)	**47.6%**	**41.8%**	**34.8%**	**41.9%**	**37.0%**
Gasolinas*	63.3%	55.3%	46.8%	57.9%	50.8%
Combustóleo	0.2%	0.2%	1.9%	0.0%	2.5%
Diésel	56.2%	43.5%	26.3%	44.7%	29.2%
GLP	84.8%	86.3%	83.8%	84.6%	85.0%
Turbosina	60.6%	63.9%	54.7%	65.1%	55.7%
Otros	0.4%	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%

Fuente: Cálculos propios de HR Ratings con información de Pemex.

*Refiere a las automotrices

Por otro lado, donde todavía se detectan dificultades para la empresa pública del Estado es en la extracción de hidrocarburos líquidos. Como se ve en la Figura 8, se registró una producción promedio de 1,651Mbd durante los primeros tres trimestres del año, cifra 1.2% superior a la del mismo lapso de 2025 (1,631Mbd). No obstante, al interior del indicador existe una dinámica diferenciada. El impulso proviene sobre todo de los condensados, los cuales avanzaron 11.9% a tasa anual. En sentido contrario, la extracción de crudo (que incluye las variedades pesado, ligero y superligero) se contrajo 0.9%. Aunque esta caída es de menor magnitud frente a la observada en el mismo periodo de 2025 (-9.5%), persiste un desafío importante para la petrolera en este rubro, lo cual también limita una recuperación más orgánica de su situación financiera.

Figura 8. Evolución de la producción de hidrocarburos líquidos de Pemex

	Datos anuales			Datos Acumulados al 3T	
	2023	2024	2025	2025	2026
Hidrocarburos líquidos por tipo(1) (Mbd)	1,875	1,759	1,635	1,631	1,651
Pesado	970	922	817	821	812
Ligero	461	424	397	396	399
Superligero	157	140	154	152	146
Condensados	287	274	268	262	294
Crudo	**1,588**	**1,485**	**1,368**	**1,369**	**1,357**
Hidrocarburos líquidos por tipo(1) (Mbd)	5.1%	-6.2%	-7.0%	-8.8%	1.2%
Pesado	3.9%	-5.0%	-11.4%	-12.7%	-1.1%
Ligero	-8.2%	-8.2%	-6.2%	-7.3%	0.7%
Superligero	-36.9%	-11.2%	10.0%	4.9%	-3.8%
Condensados	189.6%	-4.5%	-2.3%	-5.2%	11.9%
Crudo	**-5.8%**	**-6.5%**	**-7.9%**	**-9.5%**	**-0.9%**

Fuente: HR Ratings con base en información de Pemex disponible en sus anexos.

(1) Incluye producción de socios y condensados producidos en campos

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")

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