

Calificación

Teziutlán HR A
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



HR A
2023

Fuente: HR Ratings

Contactos

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

María Ortiz
Analista de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
maria.ortiz@hrratings.com

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

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

La administración del Municipio está encabezada por Lic. Carlos Enrique Peredo Grau, de la coalición Movimiento Regeneración Nacional, Partido del Trabajo, Partido Compromiso por Puebla (MORENA-PT-PCPP). El período de la actual administración es del 15 de octubre 2021 al 15 de octubre de 2024.

HR Ratings asignó la calificación de HR A con Perspectiva Estable al Municipio de Teziutlán, Puebla

La asignación de la calificación obedece al bajo nivel de endeudamiento observado en el Municipio, situación que se estima se mantendrá en los próximos años. Entre 2019 y 2022, la entidad no hizo uso de financiamiento, por lo que, sumado a la liquidez reportada al cierre de los ejercicios, se mantuvo la métrica de Deuda Neta (DN) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) en niveles negativos, mientras que no se contó con Servicio de la Deuda (SD). Adicionalmente, la Entidad reportó durante 2022 un superávit en Balance Primario (BP) del 0.3% de los Ingresos Totales (IT), en contraste con los déficits observados en los dos ejercicios anteriores, derivado de una recuperación en los ILD durante 2022. Para 2023, se espera que la Entidad recurra al uso de un crédito de corto plazo, sin embargo, debido a la liquidez proyectada, la DN como proporción de los ILD se espera se mantenga en niveles negativos entre 2023 y 2025. Por otro lado, el SD a ILD presentaría un valor promedio de 0.6% durante el mismo lapso. Finalmente, de acuerdo con los resultados financieros proyectados, el PC a ILD ascendería a un promedio de 3.0% durante los siguientes años.

Variables Relevantes: Municipio de Teziutlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	317.8	378.4	407.2	420.4	430.8
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	205.1	252.4	273.6	282.8	289.2
Deuda Neta	-9.1	-12.1	-7.7	-11.7	-11.6
Balance Financiero a IT	-3.9%	0.3%	-1.1%	-1.0%	-0.7%
Balance Primario a IT	-3.9%	0.3%	-1.0%	-0.9%	-0.7%
Balance Primario Ajustado a IT	-3.5%	0.2%	-1.0%	-0.9%	-0.7%
Servicio de Deuda a ILD	0.0%	0.0%	0.1%	1.7%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.1%	1.7%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-4.4%	-4.8%	-2.8%	-4.1%	-4.0%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	0.3%	0.9%	0.8%	3.6%	4.6%

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Bajo Nivel de Endeudamiento.** Entre 2019 y 2022, el Municipio no adquirió financiamiento, por lo que no contó con Servicio de la Deuda (SD), mientras que, sumado a la liquidez reportada al cierre de los ejercicios, la Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD registró niveles negativos.
- **Resultado en el Balance Primario.** De 2019 a 2021, la Entidad reportó una disminución en BP al pasar de un superávit de 6.0% a un déficit del 3.9% de los IT. Lo anterior, como resultado del comportamiento observado en los Ingresos Federales, así como en la recaudación local. Posteriormente, al cierre de 2022, la Entidad reportó un superávit del 0.3% de los IT, derivado del incremento en los Ingresos Propios dado el dinamismo observado en la recaudación de Derechos.
- **Bajo nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante de la Entidad pasó de P\$4.6m en 2019 a P\$5.1m en 2022. Lo anterior, aunado a una disminución en la cuenta de Anticipos y Proveedores mantuvo la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD en un nivel promedio de 0.2%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Adquisición de financiamiento y desempeño de las métricas de deuda.** Se proyecta la adquisición de un crédito de corto plazo durante el primer trimestre de 2023. Con ello, el SD como proporción de los ILD aumentaría a 1.7% en 2024. En línea con lo anterior, la totalidad de la deuda sería quirografaria, sin embargo, derivado de la liquidez proyectada, se espera que la razón de DN como proporción de los ILD continúe en valores negativos. Finalmente, se espera que el PCN ascienda a un promedio de 3.0% entre 2023 y 2025.
- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2023 un déficit en BP de 1.0% de los IT. Esto como resultado de un incremento en el Gasto de Inversión, en línea con el uso esperado de recursos derivados de financiamiento, de acuerdo con los planes de inversión del Municipio, así como de la perspectiva de un aumento en los Ingresos Propios de la Entidad. Posteriormente, se espera que se mantenga un elevado nivel de Gasto de Inversión, así como un monto superior de Gasto Corriente, sin embargo, debido a la expectativa de un alza en los ILD, se proyecta un ligero déficit en el BP de 0.8% entre 2024 y 2025.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** El factor ambiental es considerado como *limitado*, lo que afecta negativamente la calificación, ya que anteriormente el Municipio contaba con un Organismo Público Descentralizado para la provisión de agua potable, el cual fue municipalizado, por lo que actualmente es una Dirección Municipal; dicho Organismo contaba con un adeudo con CONAGUA y, derivado del proceso de traslado de obligaciones, este adeudo podría ser adquirido por la nueva Dirección, lo que afectaría el PC de la Entidad. En cuanto al factor social, este se considera como *promedio* dado que el Municipio cuenta con condiciones limitadas para medir la pobreza multidimensional, sin embargo, la tasa de homicidios en el Municipio se encuentra por debajo de la media nacional. Finalmente, el factor de gobernanza es evaluado como *promedio*, dado que la Entidad no cuenta con contingencias relacionadas con laudos laborales, mientras que la información proporcionada cumple con los lineamientos de transparencia financiera y armonización contable.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejores resultados fiscales y factores ESG.** En caso de que la recaudación local presente un mayor dinamismo o que el Gasto Corriente sea menor al esperado, podría verse reflejado en mejores resultados fiscales a los proyectados. Adicionalmente, podría verse un cambio en los factores ESG en caso de que el Municipio llegue a un acuerdo que evite la posible contingencia relacionada con la Dirección Municipal de agua potable, lo que podría afectar de forma positiva la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings contempla la contratación de un crédito de corto plazo durante el ejercicio 2023. Sin embargo, en caso de que el Municipio decidiera hacer uso de financiamiento adicional al ya mencionado, que hiciera que la métrica de DN como proporción de los ILD incrementara a un nivel superior al 5.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Teziutlán (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	230.2	250.4	264.2	273.5	280.0
Participaciones (Ramo 28)	117.5	124.5	130.7	135.9	138.4
Aportaciones (Ramo 33)	104.3	117.6	124.7	128.4	132.2
Otros Ingresos Federales	8.4	8.3	8.9	9.2	9.3
Ingresos Propios	87.6	128.0	142.9	146.9	150.8
Impuestos	34.2	35.1	36.1	37.9	39.1
Derechos	34.0	66.0	81.1	82.7	85.2
Productos	14.5	20.0	18.7	19.1	19.2
Aprovechamientos	4.7	6.6	6.6	6.8	6.8
Otros Propios	0.3	0.4	0.4	0.4	0.5
Ingresos Totales	317.8	378.4	407.2	420.4	430.8
EGRESOS					
Gasto Corriente	215.2	258.0	276.4	285.3	290.4
Servicios Personales	79.2	83.6	88.6	92.2	95.0
Materiales y Suministros	45.1	59.5	69.0	70.4	71.8
Servicios Generales	68.2	90.8	93.5	96.9	97.8
Servicio de la Deuda	0.0	0.0	0.3	4.7	0.0
Transferencias y Subsidios	22.7	24.0	25.0	25.6	25.9
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	114.9	119.2	135.2	139.1	143.5
Bienes Muebles e Inmuebles	8.2	9.4	10.4	10.6	10.9
Obra Pública	106.7	109.8	124.8	128.5	132.6
Gasto Total	330.1	377.2	411.6	424.4	434.0
Balance Financiero	-12.3	1.2	-4.4	-4.0	-3.2
Balance Primario	-12.3	1.2	-4.1	-3.8	-3.2
Balance Primario Ajustado	-11.1	0.9	-4.1	-3.7	-3.2
Balance Financiero a Ingresos Totales	-3.9%	0.3%	-1.1%	-1.0%	-0.7%
Balance Primario a Ingresos Totales	-3.9%	0.3%	-1.0%	-0.9%	-0.7%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-3.5%	0.2%	-1.0%	-0.9%	-0.7%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	205.1	252.4	273.6	282.8	289.2
ILD netos de SDE	205.1	252.4	273.6	282.8	289.2

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Teziutlán (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	9.1	12.1	12.2	11.7	11.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	1.0	1.3	1.4	1.3	1.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	10.1	13.5	13.6	13.0	12.8
Cambio en efectivo Libre	-11.3	3.0	0.1	-0.5	-0.2
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	4.5	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	0.7	2.3	2.3	10.3	13.3
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	4.5	0.0	0.0
Deuda Total	0.0	0.0	4.5	0.0	0.0
Deuda Neta	-9.1	-12.1	-7.7	-11.7	-11.6
Deuda y Pasivo Circulante Total	3.6	5.1	9.6	13.1	16.1
Deuda Neta y Pasivo Circulante	-5.5	-7.0	-2.6	1.4	4.6
Deuda Neta Ajustada y Pasivo Circulante	-5.5	-7.0	-2.6	1.4	4.6
Deuda Neta a ILD	-4.4%	-4.8%	-2.8%	-4.1%	-4.0%
Pasivo Circulante a ILD	0.3%	0.9%	0.8%	3.6%	4.6%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Teziutlán (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	-12.3	1.2	-4.4	-4.0	-3.2
Movimiento en caja restringida	1.3	-0.3	-0.0	0.1	0.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	1.0	1.6	0.0	8.0	3.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	-4.5	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-10.1	2.5	-4.4	-0.5	-0.2
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	4.5	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-11.3	3.0	0.1	-0.5	-0.2
CBI inicial (libre)	20.4	9.1	12.1	12.2	11.7
CBI (libre) Final	9.1	12.1	12.2	11.7	11.6
Servicio de la deuda total (SD)	0.0	0.0	0.3	4.7	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.3	4.7	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	0.0%	0.0%	0.1%	1.7%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.1%	1.7%	0.0%

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

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Teziutlán					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	-0.7%	-11.5%	8.8%	5.5%	3.5%
Participaciones (Ramo 28)	5.8%	12.5%	5.9%	5.0%	4.0%
Aportaciones (Ramo 33)	4.4%	-1.7%	12.7%	6.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-43.8%	-83.2%	-0.5%	7.0%	3.0%
Ingresos Propios	6.1%	19.8%	46.1%	11.7%	2.8%
Impuestos	3.5%	19.4%	2.7%	3.0%	5.0%
Derechos	32.9%	56.0%	94.2%	23.0%	2.0%
Productos	-15.0%	-10.1%	38.4%	-6.7%	2.0%
Aprovechamientos	0.2%	-7.6%	40.1%	1.0%	2.0%
Otros Propios	-64.0%	-78.9%	17.0%	3.0%	7.0%
Ingresos Totales	1.4%	-4.7%	19.1%	7.6%	3.2%
EGRESOS					
Gasto Corriente	7.9%	21.1%	19.9%	7.1%	3.2%
Servicios Personales	4.5%	13.6%	5.6%	6.0%	4.0%
Materiales y Suministros	22.6%	32.4%	31.7%	16.0%	2.0%
Servicios Generales	11.3%	17.7%	33.3%	2.9%	3.6%
Transferencias y Subsidios	-10.6%	41.4%	6.1%	4.0%	2.5%
Gastos no Operativos	-4.2%	-28.9%	3.7%	13.4%	2.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	-19.8%	-37.0%	15.2%	10.0%	2.0%
Obra Pública	-2.2%	-28.2%	2.8%	13.7%	3.0%
Gasto Total	3.4%	-2.8%	14.3%	9.1%	3.1%

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

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 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.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Corporativos / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (212) 220 5735

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoras:

Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

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.

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2019, avance presupuestal 2022, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2023
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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 por parte 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.