

Calificación

Municipio de Colón HR AA-

Perspectiva Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Ramón Villa

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

Leonardo Amador

Analista de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
leonardo.amador@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 el C. Manuel Montes Hernández, del Partido Revolucionario Institucional (PRI). El periodo de la actual administración es del 1° de octubre de 2021 al 30 de septiembre de 2024.

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva al Municipio de Colón, Estado de Querétaro

El cambio a Perspectiva Positiva obedece a los resultados fiscales observados, así como a la expectativa de que el Municipio continúe con un bajo nivel de endeudamiento relativo durante los próximos ejercicios. En 2022, la Entidad reportó un superávit en el Balance Primario (BP) de 9.4% de los Ingresos Totales (IT) (vs. 0.8% estimado), debido a una contracción en el Gasto de Inversión y a un mayor monto de Ingresos de Libre Disposición (ILD) que el proyectado. Con esto, aunado a que no se adquirió deuda de corto o largo plazo en el periodo, la Deuda Neta (DN) se mantuvo negativa. Para 2023, se espera que el Municipio haga uso de la liquidez registrada al cierre de 2022 e incremente su gasto en Inversión Pública, lo que resultaría en un BP deficitario equivalente a 0.7% de los IT. Sin embargo, para los próximos años se estima un resultado equilibrado en el BP, debido a que se proyecta crecimiento en los ILD. Como consecuencia de lo anterior y de que no se espera el uso de deuda adicional, la DN conservaría un nivel negativo entre 2023 y 2025.

Variables Relevantes: Municipio de Colón

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022*	2023p	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	454.7	438.3	466.8	479.3	492.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	329.4	332.4	345.5	354.9	364.6
Deuda Neta	-5.6	-21.7	-20.7	-21.6	-21.6
Balance Financiero a IT	9.5%	9.1%	-0.8%	0.0%	0.0%
Balance Primario a IT	9.8%	9.4%	-0.7%	0.0%	0.0%
Balance Primario Ajustado a IT	7.1%	6.6%	-0.1%	0.2%	0.0%
Servicio de Deuda a ILD	2.5%	2.2%	2.0%	0.5%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	2.5%	1.9%	2.0%	0.5%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-1.7%	-6.5%	-6.0%	-6.1%	-5.9%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	100.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	5.8%	8.6%	8.3%	8.1%	7.9%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Bajo Nivel de Endeudamiento.** Al término de 2022, la Deuda Directa ascendió a P\$7.9 millones (m) y está compuesta en su totalidad por un crédito quirografario de largo plazo con Banobras. Asimismo, la DN se mantuvo negativa a causa de un nivel superior de liquidez, en línea con lo estimado. Por su parte, la métrica de Servicio de Deuda (SD) a ILD se ubicó en 2.2%, lo que es similar a lo proyectado por HR Ratings.
- **Superávit en el Balance Primario.** El Municipio registró en 2022 un BP superavitario de 9.4% de los IT, mientras que en 2021 se observó un superávit de 9.8%. En lo anterior, destaca una reducción en el Gasto de Inversión, luego de que solo se ejercieran los recursos procedentes del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social Municipal (FAISMUN). HR Ratings estimaba un superávit en el BP debido a que, además de esperar un mayor Gasto de Inversión, se proyectó un menor nivel de ILD.

- **Nivel del Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante aumentó de P\$20.5m en 2021 a P\$32.7m en 2022, debido a mayores obligaciones de corto plazo con Proveedores y Contratistas. Con ello, el PCN se incrementó a 8.6% de los ILD al cierre de 2022, por encima del 5.8% observado en 2021 y del 6.2% estimado.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings proyecta que la Entidad utilice la liquidez observada al cierre del ejercicio anterior y la destine a Inversión Pública Productiva, por lo que se registraría un déficit en el BP de 0.7% de los IT en 2023. No obstante, se estima una tendencia ascendente en los ILD durante los próximos ejercicios, lo que tendría como resultado un BP equilibrado de 2024 a 2025.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, considerando el perfil de amortización vigente y que no se espera la adquisición de deuda adicional, el SD disminuiría a un valor promedio de 0.8% de los ILD. Por otra parte, tomando en cuenta los niveles de liquidez estimados, la DN se mantendría negativa durante el horizonte de proyección. Por último, el PCN conservaría un nivel similar al reportado en 2022 y representaría 8.1% de los ILD entre 2023 y 2025.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres factores se ratifican como promedio, por lo que no existe un impacto en la calificación. En cuanto al factor ambiental, no se identificaron contingencias relevantes asociadas al Organismo de Agua o al servicio de recolección y traslado de basura. Adicionalmente, Colón presenta vulnerabilidad promedio ante deslaves y fenómenos hídricos. En el caso del factor social, las métricas de pobreza multidimensional del Municipio se encuentran en línea con las nacionales. Asimismo, el Municipio cuenta con una baja tasa de homicidios al compararla con el promedio del país, pero tiene con una mayor tasa de robo a casa habitación y una menor tasa de policías por cada mil habitantes que sus pares nacionales. Finalmente, con relación al factor de gobernanza, no se identificaron pasivos contingentes significativos por laudos laborales o adeudos institucionales, aunque existen algunas áreas de oportunidad relacionadas con la disponibilidad y el desglose de la información financiera.

Factores que podrían subir la calificación

- **Niveles de ILD en línea con lo esperado.** En caso de que la Entidad mantenga una buena dinámica de recaudación propia, y esto resulte en un nivel de ILD similar o superior al proyectado, se impactarían positivamente las métricas de endeudamiento. Si esto contribuye a que la DN se mantenga negativa y el PCN conserve un bajo nivel, la calificación podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no contempla la contratación de deuda adicional durante el horizonte de proyección. No obstante, en caso de que el Municipio decidiera recurrir a financiamiento para aumentar su Inversión Pública Productiva, y esto tenga como consecuencia que la DN sea superior a 7.0% de los ILD, podría producirse un efecto negativo en la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Colón					
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022*	2023p	2024p	2025p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	281.9	286.8	312.2	320.5	329.0
Participaciones (Ramo 28)	156.6	180.9	190.9	196.1	201.5
Aportaciones (Ramo 33)	66.8	79.9	91.9	94.4	97.0
Otros Ingresos Federales	58.5	26.0	29.4	29.9	30.4
Ingresos Propios	172.8	151.5	154.6	158.8	163.1
Impuestos	127.6	102.1	104.7	107.3	110.0
Derechos	41.3	44.1	45.5	46.8	48.2
Productos	0.3	0.4	0.4	0.4	0.5
Aprovechamientos	3.4	3.5	3.6	3.7	3.9
Otros Propios	0.3	1.4	0.5	0.5	0.6
Ingresos Totales	454.7	438.3	466.8	479.3	492.1
EGRESOS					
Gasto Corriente	312.3	357.9	380.8	388.5	399.6
Servicios Personales	168.5	166.5	175.7	182.6	188.1
Materiales y Suministros	39.9	52.8	62.0	58.6	59.5
Servicios Generales	71.2	88.3	91.8	95.0	98.4
Servicio de la Deuda	1.3	1.1	0.7	0.1	0.0
Transferencias y Subsidios	31.5	49.1	50.6	52.1	53.7
Gastos no Operativos	99.0	40.4	89.8	90.9	92.5
Bienes Muebles e Inmuebles	8.6	11.6	12.1	12.4	12.8
Obra Pública	90.4	28.8	77.7	78.5	79.7
Gasto Total	411.3	398.3	470.6	479.4	492.1
Balance Financiero	43.4	40.0	-3.7	-0.1	-0.0
Balance Primario	44.7	41.1	-3.1	-0.0	-0.0
Balance Primario Ajustado	32.4	29.1	-0.3	1.0	-0.0
Balance Financiero a Ingresos Totales	9.5%	9.1%	-0.8%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	9.8%	9.4%	-0.7%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	7.1%	6.6%	-0.1%	0.2%	-0.0%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	329.4	332.4	345.5	354.9	364.6
ILD netos de SDE	329.4	332.4	345.5	354.9	364.6

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2021	2022*	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	19.8	29.6	22.3	21.6	21.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	24.2	36.2	33.4	32.4	32.4
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	43.9	65.7	55.7	54.0	54.0
Cambio en efectivo Libre	13.4	9.8	-7.3	-0.7	-0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	19.0	28.7	28.7	28.7	28.7
Deuda Directa					
Quirografaria de Largo Plazo	14.2	7.9	1.6	0.0	0.0
Deuda Total	14.2	7.9	1.6	0.0	0.0
Deuda Neta	-5.6	-21.7	-20.7	-21.6	-21.6
Deuda Neta a ILD	-1.7%	-6.5%	-6.0%	-6.1%	-5.9%
Pasivo Circulante a ILD	5.8%	8.6%	8.3%	8.1%	7.9%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Colón

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2021	2022*	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	43.4	40.0	-3.7	-0.1	-0.0
Movimiento en caja restringida	-12.2	-12.0	2.8	1.0	0.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-27.1	9.7	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-6.8	-6.3	-6.3	-1.6	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-2.8	31.4	-7.3	-0.7	-0.0
Otros movimientos	16.2	-21.5	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	13.4	9.8	-7.3	-0.7	-0.0
CBI inicial (libre)	6.4	19.8	29.6	22.3	21.6
CBI (libre) Final	19.8	29.6	22.3	21.6	21.6
Servicio de la deuda total (SD)	8.1	7.4	7.0	1.7	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	8.1	6.3	7.0	1.7	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.5%	2.2%	2.0%	0.5%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	2.5%	1.9%	2.0%	0.5%	0.0%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Colón

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022*	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	-2.1%	24.3%	1.8%	8.8%	2.7%
Participaciones (Ramo 28)	-6.0%	1.8%	15.6%	5.5%	2.8%
Aportaciones (Ramo 33)	5.9%	-6.1%	19.6%	15.0%	2.8%
Otros Ingresos Federales	7.2%	3147.4%	-55.5%	13.1%	1.8%
Ingresos Propios	6.3%	19.8%	-12.4%	2.1%	2.7%
Impuestos	8.4%	50.1%	-20.0%	2.5%	2.5%
Derechos	11.5%	-26.6%	6.9%	3.0%	3.0%
Productos	21.5%	-17.3%	22.8%	5.0%	5.0%
Aprovechamientos	-14.0%	46.7%	3.2%	3.5%	3.5%
Otros Propios	-45.9%	-3.2%	395.0%	-63.0%	7.0%
Ingresos Totales	0.5%	22.6%	-3.6%	6.5%	2.7%
EGRESOS					
Gasto Corriente	5.2%	-1.3%	14.6%	6.4%	2.0%
Servicios Personales	4.6%	8.9%	-1.2%	5.5%	3.9%
Materiales y Suministros	22.3%	33.3%	32.5%	17.3%	-5.5%
Servicios Generales	-0.7%	-14.6%	24.0%	4.0%	3.5%
Servicio de la Deuda	-28.7%	-38.0%	-14.9%	-37.5%	-85.2%
Transferencias y Subsidios	7.4%	-32.3%	55.9%	3.0%	3.0%
Gastos no Operativos	-30.9%	175.5%	-59.1%	122.0%	1.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	28.6%	-6.5%	35.9%	4.0%	3.0%
Obra Pública	-37.3%	237.7%	-68.1%	169.6%	1.0%
Gasto Total	-2.5%	16.7%	-3.2%	18.1%	1.9%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

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 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



Credit
Rating
Agency

Municipio de Colón

Estado de Querétaro

HR AA-

Finanzas Públicas
13 de marzo de 2023

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (212) 220 57 35

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 calificadoradora:

Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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	HR AA-, con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	10 de marzo de 2022.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2019 a 2021, el Avance Presupuestal de diciembre 2022, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 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 calificadoradora 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 calificadoradora 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 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 calificadoradora 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).