

Calificación

Municipio de Tecate HR BB

Perspectiva Estable

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. Edgar Darío Benítez Ruiz, del partido Movimiento de Regeneración Nacional (Morena). 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 BB con Perspectiva Estable al Municipio de Tecate, Estado de Baja California

La ratificación de la calificación obedece al comportamiento observado y proyectado en las métricas de endeudamiento. Al cierre de 2022, la Entidad registró un déficit en el Balance Primario (BP) de 0.4% de los Ingresos Totales (IT) (vs. 3.4% estimado), donde destaca un crecimiento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Con esto, la métrica Deuda Neta (DN) a ILD se ubicó en 13.7%, por debajo del 19.4% proyectado en la revisión anterior. Sin embargo, el Pasivo Circulante (PC) se mantuvo en un nivel elevado al representar 153.6% de los ILD en 2022, derivado de un adeudo histórico con el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales para los Trabajadores del Gobierno y Municipios del Estado de Baja California (ISSSTECALI). Actualmente, el Municipio considera refinanciar su deuda de largo plazo, un proceso mediante el cual dispondría de recursos adicionales por aproximadamente P\$95.0m y los dirigiría a incrementar su Gasto de Inversión. Como resultado, se estima que la DN a ILD ascienda a un promedio de 25.2% entre 2023 y 2025, mientras que el PC conservaría un nivel de 146.6% de los ILD durante el mismo periodo.

Variables Relevantes: Municipio de Tecate

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022*	2023p	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	591.1	704.3	730.3	751.9	773.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	492.0	581.3	598.3	616.2	634.6
Deuda Neta	82.5	79.6	162.6	155.6	147.7
Balance Financiero a IT	2.2%	-3.4%	-12.5%	-5.0%	-4.4%
Balance Primario a IT	4.9%	-0.4%	-8.9%	-0.1%	-0.1%
Balance Primario Ajustado a IT	-0.6%	0.2%	-9.0%	2.5%	2.1%
Servicio de Deuda a ILD	3.2%	3.6%	4.4%	6.0%	5.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	16.8%	13.7%	27.2%	25.3%	23.3%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	177.8%	153.6%	149.3%	146.6%	143.9%

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

- **Nivel del Pasivo Circulante.** El PC de la Entidad aumentó de P\$882.6m a P\$901.6m de 2021 a 2022, donde el adeudo histórico con el ISSSTECALI, sin contar multas y recargos potenciales, representó el 70.0% de este monto. No obstante, la razón de PC a ILD descendió de 177.8% en 2021 a 153.6% en 2022 debido a mayores ILD, en línea con lo proyectado con HR Ratings (155.9%).
- **Resultado en el Balance Primario.** El Municipio reportó un déficit en el BP de 0.4% de los IT en 2022, debido a un incremento en el Gasto Corriente, el cual fue motivado por los capítulos de Servicios Personales y Servicios Generales. HR Ratings estimaba un BP deficitario de 3.4% de los IT, ya que consideraba un menor nivel de ILD.
- **Nivel de Endeudamiento.** Al término de 2022, la Deuda Directa ascendió a P\$137.3m y estaba compuesta en su totalidad por un crédito estructurado con Bansí. Como consecuencia del incremento de los ILD, la razón de DN a ILD decreció de 16.8% en 2021 a 13.7% en 2022, lo que es inferior a lo estimado. Por otra parte, el Servicio de Deuda (SD) se ubicó en 3.6% de los ILD, en línea con lo proyectado por HR Ratings.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Refinanciamiento y Adquisición de Deuda.** La Entidad está considerando el refinanciamiento del crédito estructurado que contrató con Bansi por P\$160.0m en 2016. Este movimiento buscaría mejorar las condiciones actuales y contempla la adquisición de deuda adicional por aproximadamente P\$95.0m. Con ello, se espera que la DN aumente a un promedio 25.2% de los ILD de 2023 a 2025, mientras que el SD a ILD se ubicaría en 5.2% en el mismo lapso. Por último, de acuerdo con los balances proyectados para los próximos ejercicios, se estima que la métrica de PC a ILD conserve un nivel alto y sea de 146.6% durante el horizonte de proyección.
- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima un déficit en el BP de 8.9% de los IT para 2023, ya que se espera que la Entidad disponga de recursos adicionales mediante financiamiento e incremente su Gasto de Inversión. Adicionalmente, se estima un aumento en el Gasto Corriente, con mayores presiones en el capítulo de Servicios Personales. Sin embargo, se proyecta dinamismo en los ILD durante los próximos ejercicios, lo que tendría como resultado un menor déficit promedio en el BP entre 2024 y 2025, que equivaldría a 0.1% de los IT.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores sociales y de gobernanza se ratifican como *limitados*, mientras que el factor ambiental se mantiene *promedio*. En el caso del factor social, las métricas de vulnerabilidad y pobreza se encuentran en línea con las nacionales. Sin embargo, el Municipio enfrenta retos importantes relacionados con seguridad pública, pues en 2022 se registró una mayor tasa de homicidios, robo a casa habitación y robo a transeúnte que el promedio del país. En cuanto al factor de gobernanza, HR Ratings no cuenta con información suficiente para determinar a cuánto podría ascender el monto definitivo del adeudo de la Entidad con el ISSSTECALI y así determinar su posible impacto en las finanzas municipales. Asimismo, la información financiera cuenta con áreas de oportunidad relacionadas con la disponibilidad y el desglose. Finalmente, con relación al factor ambiental, no se identificaron contingencias significativas asociadas al Organismo de Agua o al servicio de basura, además de que el Municipio presenta una susceptibilidad *promedio* ante fenómenos hídricos y deslaves.

Factores que podrían subir la calificación

- **Pago del adeudo histórico con el ISSSTECALI.** La calificación del Municipio se ve afectada negativamente por un adeudo institucional con el ISSSTECALI. Un pago total o parcial del adeudo, que se vea reflejado en una reducción del saldo de P\$463.3m observado al cierre de 2022 y que lleve al PC por debajo de 85.0% de los ILD, podría provocar un efecto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de mayor financiamiento que el proyectado.** HR Ratings contempla la contratación de deuda de largo plazo en 2023. No obstante, en caso de que la Entidad decidiera recurrir a financiamiento adicional para incrementar su Inversión Pública Productiva, y esto tenga como consecuencia que la DN sea superior a 30.5% de los ILD, la calificación podría revisarse a la baja.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tecate					
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022*	2023p	2024p	2025p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	442.1	509.8	528.5	544.2	559.6
Participaciones (Ramo 28)	342.9	386.9	396.5	408.4	420.7
Aportaciones (Ramo 33)	91.8	109.8	118.7	122.3	125.3
Otros Ingresos Federales	7.4	13.1	13.3	13.5	13.6
Ingresos Propios	149.0	194.5	201.7	207.7	213.9
Impuestos	74.0	102.4	106.5	109.7	113.0
Derechos	71.1	86.3	89.3	92.0	94.7
Productos	0.6	0.2	0.2	0.3	0.3
Aprovechamientos	3.2	5.5	5.7	5.8	5.9
Otros Propios	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	591.1	704.3	730.3	751.9	773.6
EGRESOS					
Gasto Corriente	559.4	680.0	717.4	748.4	765.8
Servicios Personales	456.0	498.8	521.2	536.9	553.0
Materiales y Suministros	29.2	48.7	51.6	53.1	54.5
Servicios Generales	35.3	75.4	80.7	83.1	85.6
Servicio de la Deuda	15.5	21.1	26.1	36.7	33.2
Transferencias y Subsidios	23.4	36.0	37.8	38.5	39.5
Gastos no Operativos	18.5	48.3	103.8	40.8	41.6
Bienes Muebles e Inmuebles	0.5	21.7	36.5	11.8	12.0
Obra Pública	18.0	26.6	67.3	29.0	29.6
Gasto Total	577.9	728.3	821.2	789.2	807.4
Balance Financiero	13.2	-24.0	-90.9	-37.3	-33.8
Balance Primario	28.7	-2.9	-64.9	-0.6	-0.6
Balance Primario Ajustado	-3.5	1.4	-65.7	18.5	16.1
Balance Financiero a Ingresos Totales	2.2%	-3.4%	-12.5%	-5.0%	-4.4%
Balance Primario a Ingresos Totales	4.9%	-0.4%	-8.9%	-0.1%	-0.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-0.6%	0.2%	-9.0%	2.5%	2.1%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	492.0	581.3	598.3	616.2	634.6
ILD netos de SDE	487.6	576.5	572.2	579.4	601.4

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 Tecate

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2021	2022*	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	59.5	57.7	58.1	49.9	42.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	138.9	134.6	135.5	116.3	99.6
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	198.4	192.3	193.5	166.2	142.3
Cambio en efectivo Libre	24.0	-1.8	0.4	-8.2	-7.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	874.9	893.0	893.0	903.0	913.0
Deuda Directa					
Estructurada	142.1	137.3	223.5	208.3	193.2
Deuda Total	142.1	137.3	223.5	208.3	193.2
Deuda Neta	82.5	79.6	162.6	155.6	147.7
Deuda Neta a ILD	16.8%	13.7%	27.2%	25.3%	23.3%
Pasivo Circulante a ILD	177.8%	153.6%	149.3%	146.6%	143.9%

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 Tecate

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2021	2022*	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	13.2	-24.0	-90.9	-37.3	-33.8
Movimiento en caja restringida	-32.2	4.3	-0.8	19.1	16.7
Movimiento en Pasivo Circulante neto	49.0	18.1	0.0	10.0	10.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	30.1	-1.6	-91.8	-8.2	-7.2
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	95.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	24.0	-1.8	0.4	-8.2	-7.2
CBI inicial (libre)	35.6	59.5	57.7	58.1	49.9
CBI (libre) Final	59.5	57.7	58.1	49.9	42.7
Servicio de la deuda total (SD)	15.5	21.1	26.1	36.7	33.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	15.5	21.1	26.1	36.7	33.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	3.2%	3.6%	4.4%	6.0%	5.2%
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.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Tecate					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022*	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	9.0%	14.2%	15.3%	3.7%	3.0%
Participaciones (Ramo 28)	11.5%	22.9%	12.8%	2.5%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	2.4%	-6.6%	19.7%	8.1%	3.0%
Otros Ingresos Federales	1.8%	-25.9%	78.1%	1.2%	1.3%
Ingresos Propios	13.2%	0.2%	30.5%	3.7%	3.0%
Impuestos	3.3%	-24.7%	38.5%	4.0%	3.0%
Derechos	33.9%	48.4%	21.3%	3.5%	3.0%
Productos	-21.8%	93.1%	-65.9%	8.0%	8.0%
Aprovechamientos	7.5%	45.4%	70.8%	2.0%	2.0%
Ingresos Totales	10.1%	10.3%	19.1%	3.7%	3.0%
EGRESOS					
Gasto Corriente	8.0%	12.4%	21.6%	5.5%	4.3%
Servicios Personales	6.6%	13.5%	9.4%	4.5%	3.0%
Materiales y Suministros	14.7%	15.5%	66.9%	6.0%	3.0%
Servicios Generales	26.9%	8.9%	113.7%	7.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	-3.2%	-15.6%	36.2%	23.4%	40.8%
Intereses	0.6%	-22.7%	36.2%	23.4%	40.8%
Amort. de Deuda Estructurada	10.5%	10.5%	10.5%	83.3%	72.0%
Transferencias y Subsidios	0.6%	18.2%	53.5%	5.0%	2.0%
Gastos no Operativos	40.3%	18.8%	160.6%	114.9%	-60.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	53.8%	-92.8%	4229.1%	68.0%	-67.7%
Obra Pública	32.1%	109.0%	47.4%	153.3%	-56.9%
Gasto Total	9.3%	12.6%	26.0%	12.8%	-3.9%

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 t_0 – (caja restringida en t_0 – 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



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 (786) 464 0500

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 BB, con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	20 de abril 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).