

Calificación

Nezahualcóyotl HR A+
Perspectiva Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



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 C. Adolfo Cerqueda Rebollo, de la coalición Partido del Trabajo, Movimiento de Regeneración Nacional, Partido Nueva Alianza (PT-MORENA-PANAL). El periodo de la actual administración es del 1° de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2024.

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva al Municipio de Nezahualcóyotl, Estado de México

El cambio en la Perspectiva obedece a la disminución observada en el nivel de endeudamiento relativo del Municipio. Al cierre de 2022, la métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) reportó un nivel de 0.6%, lo cual es inferior al observado en 2021 y al esperado durante la revisión anterior de 6.4% y 8.7%, respectivamente. Lo anterior es el reflejo del comportamiento en los ILD de la Entidad, los cuales tuvieron un incremento extraordinario de 42.2% frente a 2021, derivando en un aumento en la liquidez de la Entidad, debido al superávit observado en Balance Primario (BP) de 7.5% de los Ingresos Totales (IT). Al cierre de 2023, se estima que el Municipio ejerza parte de esta liquidez para dar continuidad a distintos proyectos de Inversión Pública con los que cuenta actualmente, mientras que sus ILD se verían reducidos dado el comportamiento extraordinario en 2022, por lo que se estima un déficit en BP de 9.0%. No obstante, para los siguientes ejercicios se espera un aumento en la recaudación local, lo cual mantendría un BP superavitario promedio de 0.7%. Por su parte, la DN a ILD presentaría un nivel medio de 4.6%, mientras que el PC a ILD sostendría un valor de 20.9% entre 2023 y 2024.

Variables Relevantes: Municipio de Nezahualcóyotl
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	3,271.6	4,374.6	3,956.7	4,171.2	4,294.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,229.0	3,168.9	2,574.9	2,730.5	2,797.4
Deuda Neta	142.7	18.8	130.6	123.7	114.8
Balance Financiero a IT	0.4%	6.9%	-10.0%	-0.1%	-0.1%
Balance Primario a IT	1.0%	7.5%	-9.0%	0.7%	0.7%
Balance Primario Ajustado a IT	7.0%	1.2%	-2.0%	0.8%	0.7%
Servicio de Deuda a ILD	1.0%	0.9%	1.6%	1.2%	1.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	6.4%	0.6%	5.1%	4.5%	4.1%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante* a ILD	16.1%	17.8%	21.9%	20.6%	20.1%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio. Las cifras de 2022 son preliminares
p: Proyectado.

*Se considera Pasivo Circulante - Anticipos

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Bajo nivel de endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio durante 2022 ascendió a P\$260.3m, compuesta por un crédito estructurado con Banobras a través del programa especial FEFOM. Debido al comportamiento reportado en los ILD, así como el incremento en la liquidez, la métrica de Deuda Neta a ILD reportó un nivel de 0.6%, valor inferior al observado durante 2021 y al esperado por HR Ratings de 6.4% y 8.5%, respectivamente. Por su parte, el Servicio de la Deuda a ILD fue de 0.9% (vs. 1.2% proyectado).
- **Superávit en el Balance Primario.** Al cierre de 2022, el Municipio reportó un BP superavitario de 7.5% de los IT, debido a un mayor dinamismo observado en la recaudación local de manera extraordinaria, así como un incremento en Ingresos Federales. Con ello, los ILD de la Entidad fueron superiores a los observados durante 2021 en 42.2%. HR Ratings estimaba para este ejercicio un BP deficitario de 1.7%. Sin embargo, los ingresos derivados de la recaudación de Impuestos fueron superiores a los estimados en P\$637.5m.

- **Nivel de Pasivo Circulante Neto (PC).** El PC del Municipio ascendió a P\$569.1m, nivel superior al observado durante 2021 de P\$363.6m, derivado de un incremento en la cuenta de proveedores. Sin embargo, derivado del incremento en los ILD, la métrica de PC a ILD se mantuvo en valores similares, al pasar de 16.1% a 17.8%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** HR Ratings estima para 2023 una disminución en los ILD de la Entidad, debido a que se espera que el dinamismo observado en la recaudación local se reduzca. Asimismo, se espera que la Entidad ejerza parte de la liquidez con la que cuenta para continuar la estrategia de inversión en la recuperación de espacios públicos y mejora a la infraestructura pública. Con ello, se espera un BP deficitario de 9.0% de los IT. Posteriormente, una vez ejercidos estos recursos, se espera un incremento en los ILD, por lo que se estima un BP superavitario promedio de 0.7% entre 2024 y 2025.
- **Desempeño en las métricas de deuda.** De acuerdo con la expectativa del ejercicio de liquidez, así como los resultados financieros estimados, se proyecta que la DN a ILD registre un nivel promedio de 4.6% entre 2023 y 2025, mientras que el SD se mantendría en un nivel promedio de 1.3% de los ILD. Finalmente, el PC a ILD registraría un valor medio de 20.9% durante el mismo período.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** El factor ambiental es ratificado como *limitado* afectando negativamente la calificación, ya que, de acuerdo con la ubicación geográfica y condiciones meteorológicas que enfrenta el Municipio, la exposición a fenómenos hídricos es alta. Por otro lado, los factores sociales y de gobernanza son ratificados como *promedio*. Respecto al factor social, el Municipio cuenta con condiciones promedio para evaluar la pobreza multidimensional, así como condiciones de seguridad en línea con las observadas a nivel nacional. Finalmente, en el factor de gobernanza, la Entidad cumple con los lineamientos de transparencia financiera y armonización contable, mientras que no se identifican contingencias significativas relacionadas con laudos laborales o adeudos institucionales.

Factores que podrían subir la calificación

- **Deuda Relativa en línea con lo esperado.** La calificación se podría ver afectada de forma positiva en caso de cumplir con los resultados financieros esperados para los próximos años. Con ello, se vería un efecto positivo en caso de que se cumpla el supuesto de mantener la DN a ILD en un nivel promedio de 4.6%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento adicional por parte de la Entidad, por lo que una desviación de este supuesto que haga que la métrica de DN a ILD supere el 9.2%, en conjunto con un PC a ILD superior a 28.0%, podría impactar negativamente la calificación.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Nezahualcóyotl

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	2,478.7	2,784.8	2,929.5	3,081.2	3,170.6
Participaciones (Ramo 28)	1,436.1	1,579.2	1,547.6	1,640.5	1,673.3
Aportaciones (Ramo 33)	922.6	1,113.1	1,280.0	1,333.8	1,387.2
Otros Ingresos Federales	120.0	92.6	101.8	106.9	110.1
Ingresos Propios	793.0	1,589.7	1,027.2	1,090.1	1,124.1
Impuestos	608.7	1,367.9	820.8	874.1	902.1
Derechos	141.6	138.8	120.7	126.8	129.3
Productos	34.2	71.3	73.5	76.4	79.5
Aprovechamientos	8.5	7.2	7.4	7.6	7.7
Otros Propios	0.0	4.5	4.8	5.2	5.5
Ingresos Totales	3,271.6	4,374.6	3,956.7	4,171.2	4,294.7
EGRESOS					
Gasto Corriente	2,962.7	3,652.2	3,712.4	3,771.6	3,885.2
Servicios Personales	1,415.4	1,416.0	1,628.4	1,677.3	1,736.0
Materiales y Suministros	235.1	247.1	292.8	275.2	283.5
Servicios Generales	405.3	450.5	513.5	523.8	534.3
Servicio de la Deuda	22.2	29.7	40.3	33.2	31.5
Transferencias y Subsidios	884.8	1,509.0	1,237.4	1,262.1	1,300.0
Gastos no Operativos	297.0	422.0	639.5	403.5	412.1
Bienes Muebles e Inmuebles	18.2	77.7	88.5	89.4	92.1
Obra Pública	278.8	344.4	551.0	314.1	320.0
Gasto Total	3,259.8	4,074.3	4,351.9	4,175.1	4,297.3
Balance Financiero	11.9	300.3	-395.2	-3.8	-2.6
Balance Primario	34.1	330.0	-354.9	29.4	28.9
Balance Primario Ajustado	230.1	54.2	-78.3	32.0	30.7
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.4%	6.9%	-10.0%	-0.1%	-0.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	1.0%	7.5%	-9.0%	0.7%	0.7%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	7.0%	1.2%	-2.0%	0.8%	0.7%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,229.0	3,168.9	2,574.9	2,730.5	2,797.4
ILD netos de SDE	2,223.8	3,163.2	2,534.6	2,697.4	2,766.0

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio. Las cifras de 2022 son preliminares

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Nezahualcóyotl (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	123.3	241.5	122.9	121.8	121.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	287.7	563.5	286.8	284.2	282.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	411.0	805.0	409.8	406.0	403.3
Cambio en efectivo Libre	-37.9	118.2	-118.6	-1.1	-0.8
Pasivo Circulante neto de Anticipos	358.0	563.5	563.5	563.5	563.5
Deuda Directa					
Estructurada	266.0	260.3	253.5	245.4	235.8
Deuda Total	266.0	260.3	253.5	245.4	235.8
Deuda Neta	142.7	18.8	130.6	123.7	114.8
Deuda Neta a ILD	6.4%	0.6%	5.1%	4.5%	4.1%
Pasivo Circulante a ILD	16.1%	17.8%	21.9%	20.6%	20.1%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio. Las cifras de 2022 son preliminares

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Nezahualcóyotl (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	11.9	300.3	-395.2	-3.8	-2.6
Movimiento en caja restringida	196.0	-275.8	276.6	2.7	1.8
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-306.9	205.5	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-99.0	230.0	-118.6	-1.1	-0.8
Cambio en CBI libre	-37.9	118.2	-118.6	-1.1	-0.8
CBI inicial (libre)	161.2	123.3	241.5	122.9	121.8
CBI (libre) Final	123.3	241.5	122.9	121.8	121.0
Servicio de la deuda total (SD)	22.2	29.7	40.3	33.2	31.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	22.2	29.7	40.3	33.2	31.5
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.0%	0.9%	1.6%	1.2%	1.1%
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. Las cifras de 2022 son preliminares

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Nezahualcóyotl					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022*	2022*-2023	2023-2024
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	2.6%	-8.6%	12.4%	5.2%	5.2%
Participaciones (Ramo 28)	2.3%	2.6%	10.0%	-2.0%	6.0%
Aportaciones (Ramo 33)	6.4%	-2.1%	20.6%	15.0%	4.2%
Otros Ingresos Federales	-19.9%	-67.6%	-22.9%	10.0%	5.0%
Ingresos Propios	33.9%	26.0%	100.5%	-35.4%	6.1%
Impuestos	41.9%	31.0%	124.7%	-40.0%	6.5%
Derechos	2.1%	11.1%	-2.0%	-13.0%	5.0%
Productos	18.8%	20.2%	108.6%	3.0%	4.0%
Aprovechamientos	0.6%	37.8%	-15.6%	4.0%	2.0%
Ingresos Totales	10.5%	-2.1%	33.7%	-9.6%	5.4%
EGRESOS					
Gasto Corriente	11.5%	5.5%	23.3%	1.6%	1.6%
Servicios Personales	5.4%	6.5%	0.0%	15.0%	3.0%
Materiales y Suministros	3.9%	5.8%	5.1%	18.5%	-6.0%
Servicios Generales	8.7%	14.0%	11.1%	14.0%	2.0%
Servicio de la Deuda	-6.2%	-21.4%	33.7%	35.7%	-17.7%
Transferencias y Subsidios	22.7%	1.3%	70.6%	-18.0%	2.0%
Gastos no Operativos	-6.0%	-34.0%	42.1%	51.5%	-36.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	-10.5%	-71.2%	325.6%	14.0%	1.0%
Obra Pública	-4.9%	-27.9%	23.5%	60.0%	-43.0%
Gasto Total	9.1%	0.0%	25.0%	6.8%	-4.1%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado. Las cifras de 2022 son preliminares

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



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 (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 calificadora:

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	HR A+ con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	25 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, Avance Presupuestal a diciembre de 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).