

Calificación

Tamazunchale	HR BBB+
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB a HR BBB+ y mantuvo la Perspectiva Estable al Municipio de Tamazunchale, Estado de San Luis Potosí

La revisión al alza se debe al superávit reportado al cierre de 2022 en el Balance Primario (BP) de 5.5% de los Ingresos Totales (IT) (vs. el déficit del 7.8% en 2021). Lo anterior fue resultado de un alza reportada del 19.6% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), en línea con un incremento en la recaudación de Ingresos Propios, así como en las Participaciones Federales. Con ello, así como con un alza registrada en la liquidez de la Entidad, la métrica de Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD pasó de 6.8% a 3.3% entre 2021 y 2022 (vs. 5.3% esperada). Se estima que para 2023 se ejerza parte de la liquidez con la que cuenta el Municipio en proyectos de Inversión Pública, por lo que se proyecta un déficit de 3.2% en el BP a IT; sin embargo, se estima que la tendencia positiva en los ILD se mantenga, por lo que durante los siguientes ejercicios se espera un nivel superavitario promedio de 0.3%. Asimismo, la DN a ILD se espera que reporte un nivel de 2.4% al cierre de 2023, mientras que para los siguientes años pasaría a valores negativos.

Variables Relevantes: Municipio de Tamazunchale (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
Ingresos Totales (IT)	419.4	473.8	488.9	506.6	521.7	109.7	151.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	180.3	215.6	227.6	234.8	241.8	60.7	65.3
Deuda Neta	12.2	7.0	5.5	-0.8	-4.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-9.0%	4.4%	-4.3%	-0.8%	-0.3%	69.6%	69.6%
Balance Primario a IT	-7.8%	5.5%	-3.2%	0.1%	0.5%	70.8%	70.5%
Balance Primario Ajustado a IT	16.2%	2.6%	0.7%	0.8%	0.8%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.8%	2.4%	2.4%	2.0%	1.7%	2.1%	2.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	6.8%	3.3%	2.4%	-0.3%	-1.8%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	110.1%	106.1%	100.5%	98.7%	95.8%	n.a.	n.a.

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

Contactos

Ramón Villa

Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
Analista Responsable
ramon.villa@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 Ing. José Luis Meza Vidales, 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.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Superávit en el BP.** El Municipio reportó durante 2022 un superávit en el BP equivalente a 5.5% de los IT, cuando en 2021 se observó un déficit de 7.8%. Lo anterior, es resultado de un incremento interanual de 10.8% en los Ingresos Federales, así como de una mejora en la recaudación local de Derechos y Productos. Con ello, los ILD de la Entidad fueron superiores en 19.6%. HR Ratings estimaba para 2022 un BP deficitario de 5.3%, sin embargo, los Ingresos Federales fueron superiores en 5.9%, mientras que es Gasto Corriente fue inferior en 4.8%.
- **Bajo nivel de Endeudamiento.** Al cierre de 2022, la Deuda Total del Municipio ascendió a P\$14.3m y está compuesta por un crédito estructurado de largo plazo con Bansí, con vencimiento en noviembre de 2026. La DN a ILD pasó de 6.8% a 3.3%, resultado del incremento observado en los ILD, así como de la liquidez reportada. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD disminuyó de 2.8% a 2.4% entre 2021 y 2022.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$250.4m durante 2022, nivel superior al reportado durante 2021 de P\$209.6m, como resultado de un alza en la cuenta de Proveedores y Contratistas. Sin embargo, derivado del incremento observado en los ILD la Entidad, la métrica de Pasivo Circulante (PC) a ILD pasó de 110.1% a 106.1%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 223 un incremento en los ILD, en línea con la expectativa de mayores ingresos a través de Participaciones y Aportaciones. Sin embargo, se espera que el Municipio ejerza parte de la liquidez con la que cuenta actualmente en proyectos de Obra Pública. Lo anterior se vería acompañado de un alza en los capítulos de Servicios Personales y Generales, en línea con lo observado al cierre del primer trimestre, por lo que se espera un BP a IT deficitario de 3.2%. Posteriormente, se estima un BP a IT superavitario promedio de 0.3% entre 2024 y 2025.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, así como la expectativa del ejercicio de liquidez por parte de la Entidad, se estima que la DN a ILD reporte un nivel de 2.4% al cierre de 2023, mientras que para el período 2024-2025 pasaría a valores negativos. Por su parte, se espera que el SD a ILD presente una media de 2.0% entre 2023 y 2025, en el cual no se considera adquisición de financiamiento adicional. Finalmente, se estima que el PC a ILD se mantenga en una media de 98.3%.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** Los factores social y de gobernanza son ratificados como *limitados*, lo que impacta negativamente la calificación. Respecto al factor social, el Municipio cuenta condiciones *limitadas* en los indicadores para medir la pobreza multidimensional, al registrar porcentajes superiores al promedio nacional. Por su parte, en el factor de Gobernanza, se identifican adeudos por laudos laborales, así como pasivos contingentes relacionados con juicios mercantiles, lo cual podría generar una presión adicional sobre las finanzas de la Entidad. Adicionalmente, la comunicación con las autoridades de la Entidad presenta áreas de oportunidad. Finalmente, el factor Social es ratificado como *promedio*, dado que el Municipio cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, además de no presentar contingencias relacionadas a su servicio de agua o basura.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejores resultados fiscales y reducción del PC.** Un mejor desempeño fiscal al esperado se podría reflejar en una mayor liquidez y, por lo tanto, en una posible reducción de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que el PC a ILD sea menor a 74.0%.

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 9.0%, podría impactar negativamente la calificación.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tamazunchale (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	398.7	441.1	458.8	475.2	489.5	99.5	142.5
Participaciones (Ramo 28)	159.6	182.9	197.5	203.4	209.5	50.4	56.3
Aportaciones (Ramo 33)	225.8	256.5	259.5	269.9	278.0	48.9	85.9
Otros Ingresos Federales	13.3	1.7	1.8	1.9	1.9	0.1	0.3
Ingresos Propios	20.7	32.8	30.1	31.4	32.2	10.2	9.1
Impuestos	7.4	7.8	6.9	7.2	7.5	4.0	3.3
Derechos	7.9	12.2	11.0	11.5	11.9	4.7	3.3
Productos	3.8	11.0	10.5	10.8	11.0	1.0	2.2
Aprovechamientos	1.5	1.7	1.8	1.8	1.9	0.5	0.2
Ingresos Totales	419.4	473.8	488.9	506.6	521.7	109.7	151.6
EGRESOS							
Gasto Corriente	246.5	239.4	257.9	263.7	269.0	33.1	45.9
Servicios Personales	130.0	145.6	157.3	162.0	165.2	19.4	26.7
Materiales y Suministros	15.7	18.3	20.6	21.0	21.5	3.0	4.0
Servicios Generales	69.5	46.6	50.4	51.4	53.0	7.5	12.6
Servicio de la Deuda	5.0	5.3	5.4	4.6	4.2	1.3	1.3
Transferencias y Subsidios	26.2	23.6	24.1	24.6	25.1	2.7	2.1
Gastos no Operativos	210.6	213.8	252.1	247.1	254.5	0.2	0.2
Bienes Muebles e Inmuebles	10.0	1.2	1.2	1.2	1.3	0.1	0.2
Obra Pública	200.6	212.6	250.9	245.8	253.2	0.1	0.0
Gasto Total	457.1	453.1	510.0	510.8	523.4	33.3	46.1
Balance Financiero	-37.7	20.7	-21.0	-4.2	-1.7	76.4	105.5
Balance Primario	-32.7	25.9	-15.6	0.4	2.4	77.7	106.8
Balance Primario Ajustado	68.1	12.1	3.3	4.2	4.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-9.0%	4.4%	-4.3%	-0.8%	-0.3%	69.6%	69.6%
Balance Primario a Ingresos Totales	-7.8%	5.5%	-3.2%	0.1%	0.5%	70.8%	70.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	16.2%	2.6%	0.7%	0.8%	0.8%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	180.3	215.6	227.6	234.8	241.8	60.7	65.3
ILD netos de SDE	176.6	212.0	222.2	230.2	237.6	59.4	64.0

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

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Tamazunchale (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	5.7	7.3	5.2	7.8	7.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	51.7	65.6	46.7	42.9	41.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	57.5	72.9	51.8	50.6	48.9
Cambio en efectivo Libre	-11.2	1.5	-2.1	2.6	-0.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	198.6	228.7	228.7	231.7	231.7
Deuda Directa					
Estructurada	18.0	14.3	10.7	7.0	3.3
Deuda Total	18.0	14.3	10.7	7.0	3.3
Deuda Neta	12.2	7.0	5.5	-0.8	-4.2
Deuda Neta a ILD	6.8%	3.3%	2.4%	-0.3%	-1.8%
Pasivo Circulante a ILD	110.1%	106.1%	100.5%	98.7%	95.8%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tamazunchale (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	-37.7	20.7	-21.0	-4.2	-1.7
Movimiento en caja restringida	100.8	-13.8	18.9	3.8	1.6
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-61.8	30.1	0.0	3.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	1.3	36.9	-2.1	2.6	-0.2
Cambio en CBI libre	-11.2	1.5	-2.1	2.6	-0.2
CBI inicial (libre)	16.9	5.7	7.3	5.2	7.8
CBI (libre) Final	5.7	7.3	5.2	7.8	7.6
Servicio de la deuda total (SD)	5.0	5.3	5.4	4.6	4.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	5.0	5.3	5.4	4.6	4.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.8%	2.4%	2.4%	2.0%	1.7%
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.

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Tamazunchale					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	1.0%	-5.8%	10.6%	4.0%	3.6%
Participaciones (Ramo 28)	1.1%	-11.3%	14.6%	8.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	4.8%	-1.3%	13.6%	1.2%	4.0%
Otros Ingresos Federales	-60.5%	-7.9%	-87.0%	4.0%	4.0%
Ingresos Propios	8.2%	-44.7%	58.2%	-8.1%	4.2%
Impuestos	14.0%	-14.2%	4.9%	-12.0%	5.0%
Derechos	4.9%	-59.0%	54.7%	-10.0%	5.0%
Productos	12.4%	-32.0%	187.0%	-5.0%	3.0%
Aprovechamientos	-8.8%	-24.1%	10.9%	3.0%	3.0%
Ingresos Totales	1.4%	-8.9%	13.0%	3.2%	3.6%
EGRESOS					
Gasto Corriente	1.0%	13.6%	-2.9%	7.7%	2.3%
Servicios Personales	1.1%	1.3%	12.0%	8.0%	3.0%
Materiales y Suministros	-1.9%	12.9%	16.4%	12.5%	2.0%
Servicios Generales	-2.8%	48.2%	-33.0%	8.3%	2.0%
Servicio de la Deuda	-7.0%	-10.1%	5.3%	2.2%	-14.4%
Transferencias y Subsidios	16.6%	18.4%	-10.2%	2.5%	2.0%
Gastos no Operativos	4.1%	5.9%	1.5%	17.9%	-2.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	-58.2%	247.0%	-88.1%	3.0%	1.0%
Obra Pública	7.0%	2.3%	6.0%	18.0%	-2.0%
Gasto Total	2.3%	9.9%	-0.9%	12.5%	0.2%

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

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

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

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

Corporativos / ABS

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

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@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 calificadoradora:

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 BBB con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	30 de mayo de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2019 a 2022, Avance Presupuestal a marzo de 2023, 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 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).