

A NRSRO Rating*

Calificación

Municipio de García **HR A**
Perspectiva **Estable**

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

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

La administración del Municipio está encabezada por C. Carlos Alberto Guevara Garza. El periodo de la actual administración es del 1° de octubre de 2021 al 31 de septiembre de 2024.

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable, al Municipio de García, Estado de Nuevo León

La ratificación de la calificación obedece al comportamiento observado y proyectado en las métricas de endeudamiento. Al cierre de 2022, la Entidad registró un superávit en el Balance Primario (BP) de 3.9% de los Ingresos Totales (IT) (vs. 2.2% estimado), donde destaca un crecimiento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de 13.8%. Con ello, la Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD reportó un nivel de 5.9% (vs. 8.1% estimado). Asimismo, la métrica de Pasivo Circulante (PC) a ILD disminuyó de 24.7% a 18.1%, en línea con el comportamiento observado en los ILD, así como por una reducción en la cuenta de Retenciones y Contribuciones por Pagar. Por otra parte, para 2023 se espera el refinanciamiento de la deuda de largo plazo de la Entidad, así como la adquisición adicional de P\$120.0 millones (m) para la ejecución de Inversión Pública Productiva. Con ello, se espera un BP deficitario promedio de 2.5% entre 2023 y 2024, para después converger a valores superavitarios, con lo que se estima que la DN a ILD ascienda a un promedio de 15.3% entre 2023 y 2025, mientras que el PC reportaría una media de 20.7% durante el mismo período.

Variables Relevantes: Municipio de García

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
Ingresos Totales (IT)	1,136.3	1,333.4	1,395.5	1,442.6	1,471.1	368.6	490.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	743.1	845.5	804.2	834.7	854.1	260.9	319.9
Deuda Neta	69.3	49.7	134.2	135.1	112.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	7.0%	1.9%	-4.9%	-4.7%	-1.5%	31.0%	43.7%
Balance Primario a IT	9.1%	3.9%	-3.0%	-1.9%	0.9%	32.7%	45.1%
Balance Primario Ajustado a IT	8.9%	4.1%	-5.4%	-0.2%	1.0%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	3.3%	3.2%	3.3%	4.7%	4.2%	2.4%	2.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	9.3%	5.9%	16.7%	16.2%	13.1%	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	24.7%	18.1%	19.1%	20.5%	22.4%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Superávit en el BP.** El Municipio reportó al cierre de 2022 un superávit en el BP equivalente a 3.9% de los IT, cuando en 2021 fue de 9.1%. Lo anterior es resultado de un incremento de 24.7% en el Gasto Corriente, principalmente en los capítulos de Servicios Generales y Personales. Por su parte, el Gasto de Inversión fue superior en 17.9% gracias a una mayor erogación en el capítulo de Obra Pública. No obstante, se mantuvo un resultado superavitario debido a un incremento del 13.8% en los ILD del Municipio, en función de un mayor nivel de Participaciones Federales. HR Ratings estimaba para 2022 un BP superavitario de 2.2%, no obstante, los Ingresos Federales fueron superiores a los esperados en 21.0%.
- Nivel de endeudamiento.** Al término de 2022, la Deuda Total del Municipio ascendió a P\$79.0m, y está compuesta por cuatro créditos estructurados de largo plazo con Banco del Bajío. Con ello, sumado a un incremento en los ILD, la DN a ILD pasó de 9.3% en 2021 a 5.9% en 2022 (vs. 8.1% esperado). Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue de 3.2%, nivel similar al observado durante 2021 y al estimado durante la revisión anterior de 3.3% y 3.6%, respectivamente.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$153.3m, nivel inferior al observado durante 2021 de P\$183.3m, en línea con una disminución en la cuenta de Retenciones y Contribuciones por Pagar. De acuerdo con

lo anterior y, con el incremento observado en los ILD, la métrica de PC a ILD pasó de 24.7% a 18.1% (vs. 24.8% proyectado).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Desempeño de las métricas de deuda.** El Municipio se encuentra en proceso de refinanciamiento de su deuda actual de largo plazo, con el propósito de mejorar las condiciones actuales; asimismo, se estima la adquisición de deuda adicional por P\$120.0m. Con ello, se espera que la DN a ILD registre un promedio de 15.3% entre 2023 y 2025. Por su parte, el SD a ILD se mantendría en una media de 4.1%, mientras que el PC a ILD sería de 20.7%.
- **Balances proyectados.** HR Ratings estima para 2023 y 2024 un déficit en BP promedio de 2.5% , en línea con el ejercicio esperado de los recursos derivados de financiamiento para la ejecución de Obra Pública en el Municipio, así como la expectativa de que se mantenga una presión al alza en el Gasto Corriente, Posteriormente, una vez ejercidos los recursos derivados de financiamiento, se espera una contracción en el Gasto de Inversión, así como una tendencia positiva en los ILD, con lo que el BP a IT regresaría a un nivel superavitario de 0.9% durante 2025.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres factores son ratificados como *promedio*. Respecto al factor ambiental, no se identifican contingencias relacionadas con los servicios de agua y basura, mientras que la vulnerabilidad del Municipio a fenómenos hídricos y deslaves se considera moderada. Respecto al factor social, la Entidad cuenta con condiciones *promedio* en los factores para medir la pobreza multidimensional, mientras que las condiciones de seguridad se encuentran en línea con los niveles observados a nivel nacional. Finalmente, dentro del factor de gobernanza se cuenta con un nivel de desglose y calidad de la información proporcionada adecuado y no se identifican posibles contingencias relacionadas con laudos laborales o juicios mercantiles.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** Una disminución en el Gasto Corriente, así como un incremento superior al proyectado en los ILD podría reflejarse en el pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel por debajo de 12.2%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings contempla la contratación de deuda durante 2023. Sin embargo, en caso de que el Municipio decidiera hacer uso de financiamiento adicional al ya contemplado, que hiciera que la métrica de DN como proporción de los ILD se incrementara a un nivel superior al 23.3%, esto podría afectar negativamente la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de García (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	614.1	816.5	896.9	931.9	956.0	185.3	247.6
Participaciones (Ramo 28)	220.9	328.6	305.6	324.0	339.0	77.6	77.5
Aportaciones (Ramo 33)	275.3	342.0	404.6	426.8	441.1	83.6	104.4
Otros Ingresos Federales	117.9	145.9	186.7	181.1	175.9	24.0	65.7
Ingresos Propios	522.2	516.9	498.6	510.7	515.1	183.3	242.4
Impuestos	405.9	415.6	390.6	400.0	406.0	162.3	169.1
Derechos	97.2	76.9	80.7	83.3	81.6	14.6	56.9
Productos	2.9	6.3	8.2	7.9	7.6	0.0	7.7
Aprovechamientos	9.4	18.2	19.1	19.5	19.9	3.6	8.8
Ingresos Totales	1,136.3	1,333.4	1,395.5	1,442.6	1,471.1	368.6	490.1
EGRESOS							
Gasto Corriente	914.3	1,140.1	1,234.7	1,275.3	1,267.5	254.2	276.0
Servicios Personales	408.9	458.9	491.0	495.9	485.0	98.7	128.5
Materiales y Suministros	96.4	141.7	163.0	167.5	160.8	37.2	35.6
Servicios Generales	347.0	481.1	519.6	536.7	549.3	105.3	107.8
Servicio de la Deuda	24.7	26.7	26.4	39.6	36.2	6.3	7.1
Transferencias y Subsidios	37.3	31.6	34.7	35.4	36.1	11.0	2.3
Gastos no Operativos	142.0	167.4	229.4	234.7	226.1	0.0	0.0
Bienes Muebles e Inmuebles	19.7	27.3	26.2	25.4	25.2	0.0	0.0
Obra Pública	122.3	140.1	203.2	209.3	200.9	0.0	0.0
Gasto Total	1,057.2	1,307.5	1,464.1	1,510.0	1,493.5	254.2	276.0
Balance Financiero	79.1	25.9	-68.6	-67.4	-22.4	114.3	214.1
Balance Primario	103.8	52.7	-42.2	-27.7	13.7	120.7	221.2
Balance Primario Ajustado	101.7	54.7	-75.9	-3.1	14.9	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	7.0%	1.9%	-4.9%	-4.7%	-1.5%	31.0%	43.7%
Balance Primario a Ingresos Totales	9.1%	3.9%	-3.0%	-1.9%	0.9%	32.7%	45.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	8.9%	4.1%	-5.4%	-0.2%	1.0%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	743.1	845.5	804.2	834.7	854.1	260.9	319.9
ILD netos de SDE	726.0	827.8	777.8	795.0	818.0	254.6	312.8

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de García (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	27.5	29.3	43.4	18.8	17.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	11.8	9.8	43.4	18.8	17.6
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	39.3	39.1	86.9	37.5	35.1
Cambio en efectivo Libre	22.3	1.8	14.1	-24.7	-1.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	183.3	153.3	153.3	171.3	191.3
Deuda Directa					
Estructurada	96.8	79.0	181.3	157.4	133.4
Deuda Total	96.8	79.0	181.3	157.4	133.4
Deuda Neta	69.3	49.7	134.2	135.1	112.2
Deuda Neta a ILD	9.3%	5.9%	16.7%	16.2%	13.1%
Pasivo Circulante a ILD	24.7%	18.1%	19.1%	20.5%	22.4%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de García (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	79.1	25.9	-68.6	-67.4	-22.4
Movimiento en caja restringida	-2.1	2.0	-33.7	24.7	1.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-53.8	-30.1	0.0	18.0	20.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	23.2	-2.2	-102.3	-24.7	-1.2
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	120.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	22.3	1.8	14.1	-24.7	-1.2
CBI inicial (libre)	5.2	27.5	29.3	43.4	18.8
CBI (libre) Final	27.5	29.3	43.4	18.8	17.6
Servicio de la deuda total (SD)	24.7	26.7	26.4	39.6	36.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	24.7	26.7	26.4	39.6	36.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	3.3%	3.2%	3.3%	4.7%	4.2%
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.

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de García					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	13.4%	7.3%	33.0%	9.9%	3.9%
Participaciones (Ramo 28)	17.0%	9.4%	48.8%	-7.0%	6.0%
Aportaciones (Ramo 33)	19.7%	35.1%	24.2%	18.3%	5.5%
Otros Ingresos Federales	-2.2%	-29.3%	23.8%	28.0%	-3.0%
Ingresos Propios	10.6%	41.5%	-1.0%	-3.5%	2.4%
Impuestos	11.3%	38.5%	2.4%	-6.0%	2.4%
Derechos	6.0%	62.5%	-20.9%	5.0%	3.2%
Productos	-2.1%	65.8%	116.1%	30.0%	-3.0%
Aprovechamientos	25.0%	-35.2%	93.2%	5.0%	2.0%
Ingresos Totales	12.2%	20.7%	17.4%	4.7%	3.4%
EGRESOS					
Gasto Corriente	11.6%	4.9%	24.7%	8.3%	3.3%
Servicios Personales	9.1%	3.4%	12.2%	7.0%	1.0%
Materiales y Suministros	18.0%	-7.0%	46.9%	15.0%	2.8%
Servicios Generales	11.3%	2.7%	38.6%	8.0%	3.3%
Transferencias y Subsidios	72.3%	388.1%	-15.2%	10.0%	2.0%
Gastos no Operativos	-5.5%	-4.4%	17.9%	37.0%	2.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	11.4%	5.8%	38.5%	-4.0%	-3.0%
Obra Pública	-7.8%	-5.8%	14.6%	45.0%	3.0%
Gasto Total	8.5%	3.6%	23.7%	12.0%	3.1%

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 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 Latapi +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal 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



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 (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 <https://www.hrratings.com/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 A con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	31 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, el Avance Presupuestal a marzo de 2023, 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 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 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).