

A NRSRO Rating*

Calificación

Municipio de Atlacomulco **HR AA-**
Perspectiva **Estable**

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

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

La administración del Municipio está encabezada por la C. Marisol del Socorro Arias Flores, de la coalición Partido Acción Nacional, Partido Revolucionario Institucional, Partido de la Revolución Democrática (PAN – PRI – PRD). 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 AA- con Perspectiva Estable al Municipio de Atlacomulco, Estado de México

La ratificación de la calificación se debe a que de acuerdo con los resultados fiscales estimados, se proyecta que el Municipio mantenga un bajo nivel de endeudamiento en los próximos años. Para 2023, se proyecta un incremento en los recursos destinados a gasto en Obra Pública, sin embargo, en línea con un mayor dinamismo en la recaudación local, se estima que se mantenga una tendencia positiva en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) con lo cual se espera un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) cercano al equilibrio. Posteriormente, se estima un resultado superavitario promedio de 0.3% de los IT entre 2024 y 2025, similar al estimado anteriormente de 0.2%. En línea con lo anterior, sumado a que no se espera la adquisición de financiamiento adicional, se espera que la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD mantenga un nivel negativo, similar a la observada durante 2022. Finalmente, el Pasivo Circulante (PC) sostendría un valor promedio de 4.8% entre 2023 y 2025, semejante al estimado durante la revisión anterior de 4.2% y considerado bajo comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

Variables Relevantes: Municipio de Atlacomulco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
Ingresos Totales (IT)	481.8	518.1	560.4	576.6	590.7	156.2	169.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	313.5	348.9	362.8	373.3	383.4	116.6	122.5
Deuda Neta	7.8	-1.6	-3.0	-4.3	-6.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-7.6%	1.9%	-0.5%	-0.1%	-0.1%	46.9%	35.1%
Balance Primario a IT	-7.3%	2.3%	-0.1%	0.3%	0.3%	47.2%	35.4%
Balance Primario Ajustado a IT	-6.6%	2.1%	-0.1%	0.3%	0.3%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.4%	0.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	2.5%	-0.5%	-0.8%	-1.2%	-1.6%	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	0.0%	4.3%	4.9%	4.8%	4.6%	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 Balance Primario.** El Municipio mostró en 2022 un superávit en el BP equivalente a 2.3% de los IT, cuando en 2021 tuvo un déficit de 7.3%. Lo anterior, es resultado de un incremento en las Participaciones Federales, así como en la recaudación local de Impuestos y Derechos, con lo cual, los ILD de la Entidad mostraron un alza interanual de 11.3%. Adicionalmente, el Gasto de Inversión se redujo en 12.0%. HR Ratings estimaba un BP deficitario de 0.1% de los IT, no obstante, los Ingresos por Participaciones Federales fueron superiores a los estimados en 9.0%.
- **Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** Al cierre de 2022, el Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$15.0m, resultado de un alza en las cuentas de Proveedores y Contratistas, después de pagar la totalidad de sus obligaciones de corto plazo durante 2021. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante (PC) a ILD reportó un nivel de 4.3%, en línea con lo estimado durante la revisión anterior. Cabe mencionar que este nivel es considerado bajo comparado con el resto de los Municipios calificados por HR Ratings.
- **Bajo nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2022, la Deuda Total del Municipio ascendió a P\$6.8 millones (m), compuesta por un crédito estructurado con Banobras, a través del Programa Especial FEFOM. Con ello, aunado al comportamiento reportado en los ILD, así como en la liquidez, la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD pasó de 2.5% a un nivel negativo, en línea con lo estimado por HR Ratings. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) se mantuvo en un nivel de 0.5% entre 2021 y 2022, lo cual es similar al esperado de 0.6%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2023 un incremento en los Ingresos por Participaciones y Aportaciones Federales, así como una continuidad en el buen desempeño de la recaudación local. Sin embargo, se espera que el Municipio amplíe los recursos destinados a programas y proyectos de Obra Pública, así como el gasto realizado en los capítulos de Materiales y Suministros y Servicios Generales, de acuerdo con lo observado al cierre del primer trimestre de 2023. Con ello, se espera un BP ligeramente deficitario de 0.1% de los IT. Posteriormente, se estima que la tendencia positiva que han mostrado los ILD se mantenga, con lo cual se mantendría un BP promedio de 0.3% entre 2024 y 2025.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de amortización vigente, así como los resultados financieros proyectados, se espera que la métrica de DN a ILD se mantenga en niveles negativos entre 2023 y 2025, mientras que el SD sería de 0.5% durante el mismo período, donde no se considera el uso de financiamiento adicional. Finalmente, se espera que el PC a ILD sostenga un nivel promedio de 4.8%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor Social es ratificado como *limitado*, lo que impacta negativamente la calificación. Lo anterior, debido a que la Entidad presenta condiciones *limitadas* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, al registrar porcentajes de población en condición de pobreza y pobreza moderada, superiores a los observados a nivel nacional. Por su parte, los factores Ambiental y de Gobernanza son ratificados como *promedio*. Por un lado, el Municipio presenta una exposición moderada a fenómenos hídricos y deslaves, mientras que no se identifican posibles contingencias relacionadas con la provisión de agua o el manejo de residuos sólidos. Por otro lado, el Municipio cumple con los lineamientos de transparencia y armonización contable y no se identifican posibles contingencias relacionadas con laudos laborales o juicios mercantiles.

Factores que podrían subir la calificación

- **Buen desempeño de los ILD.** HR Ratings estima para 2023 un nivel de ILD de P\$362.8m. Sin embargo, un mayor dinamismo en la recaudación local, así como un alza en Participaciones superior al esperado, podría traducirse en ILD superiores a lo previsto, lo cual podría impactar positivamente la calificación, si se registra un superávit promedio en el BP superior a 2.5% de los IT entre 2023 y 2025.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento y/o de PC.** HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento dentro de sus proyecciones, por lo que una desviación de este supuesto, donde la métrica de DN a ILD supere el 7.0%, podría afectar negativamente la calificación. Asimismo, un incremento en PC, que haga que la métrica alcance niveles superiores a 12.2%, tendría un impacto negativo.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Atlacomulco (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	384.5	417.4	451.8	463.8	474.3	109.3	115.6
Participaciones (Ramo 28)	216.3	248.2	254.1	260.5	267.0	69.6	68.2
Aportaciones (Ramo 33)	129.4	142.0	169.9	175.0	178.5	38.5	46.1
Otros Ingresos Federales	38.8	27.2	27.8	28.3	28.9	1.1	1.3
Ingresos Propios	97.3	100.7	108.7	112.9	116.4	46.9	54.4
Impuestos	47.7	49.9	53.7	55.5	57.2	33.5	36.0
Derechos	38.0	41.7	45.0	46.8	48.2	11.2	15.2
Productos	8.2	7.8	8.2	8.6	9.0	2.1	2.8
Aprovechamientos	3.3	1.4	1.8	2.0	2.1	0.1	0.4
Ingresos Totales	481.8	518.1	560.4	576.6	590.7	156.2	169.9
EGRESOS							
Gasto Corriente	388.3	393.7	430.0	441.9	453.0	79.5	105.3
Servicios Personales	244.8	249.7	268.5	276.5	284.3	50.5	65.6
Materiales y Suministros	27.8	23.7	26.7	27.3	27.8	3.9	5.8
Servicios Generales	57.4	69.5	79.2	80.8	82.4	12.2	17.1
Transferencias y Subsidios	56.8	48.9	53.3	55.2	56.3	12.8	16.6
Gastos no Operativos	130.3	114.6	133.2	135.2	138.0	3.5	5.0
Bienes Muebles e Inmuebles	5.0	21.3	16.6	16.8	16.9	2.1	4.4
Obra Pública	125.3	93.3	116.6	118.4	121.1	1.4	0.7
Gasto Total	518.6	508.3	563.2	577.1	591.1	82.9	110.4
Balance Financiero	-36.8	9.8	-2.8	-0.5	-0.3	73.3	59.6
Balance Primario	-35.3	11.7	-0.6	1.7	1.9	73.7	60.1
Balance Primario Ajustado	-31.6	10.7	-0.6	1.7	1.9	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-7.6%	1.9%	-0.5%	-0.1%	-0.1%	46.9%	35.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	-7.3%	2.3%	-0.1%	0.3%	0.3%	47.2%	35.4%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-6.6%	2.1%	-0.1%	0.3%	0.3%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	313.5	348.9	362.8	373.3	383.4	116.6	122.5
ILD netos de SDE	312.5	347.6	360.6	371.2	381.2	116.2	122.0

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

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Atlacomulco (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	0.2	8.4	8.4	8.0	7.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	0.0	0.9	0.9	0.9	0.9
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	0.2	9.3	9.3	8.9	8.5
Cambio en efectivo Libre	-32.9	8.2	0.0	-0.4	-0.3
Pasivo Circulante neto de Anticipos	0.0	15.0	17.8	17.8	17.8
Deuda Directa					
Estructurada	8.0	6.8	5.4	3.7	1.7
Deuda Total	8.0	6.8	5.4	3.7	1.7
Deuda Neta	7.8	-1.6	-3.0	-4.3	-6.0
Deuda Neta a ILD	2.5%	-0.5%	-0.8%	-1.2%	-1.6%
Pasivo Circulante a ILD	0.0%	4.3%	4.9%	4.8%	4.6%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Atlacomulco (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	-36.8	9.8	-2.8	-0.5	-0.3
Movimiento en caja restringida	3.7	-0.9	-0.0	0.0	0.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-9.7	15.0	2.8	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-42.8	23.8	0.0	-0.4	-0.3
Otros movimientos	9.9	-15.6	-0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-32.9	8.2	0.0	-0.4	-0.3
CBI inicial (libre)	33.2	0.2	8.4	8.4	8.0
CBI (libre) Final	0.2	8.4	8.4	8.0	7.7
Servicio de la deuda total (SD)	1.6	1.9	2.2	2.1	2.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	1.6	1.9	2.2	2.1	2.2
Servicio de la Deuda a ILD	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%
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 Atlacomulco					
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%	-0.4%	8.6%	8.2%	2.7%
Participaciones (Ramo 28)	4.1%	-0.9%	14.7%	2.4%	2.5%
Aportaciones (Ramo 33)	3.5%	1.0%	9.7%	19.6%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-14.8%	-2.2%	-30.0%	2.2%	2.0%
Ingresos Propios	0.8%	10.9%	3.6%	7.9%	3.9%
Impuestos	4.3%	5.3%	4.6%	7.5%	3.4%
Derechos	3.9%	14.0%	9.7%	8.0%	4.0%
Productos	-8.3%	18.4%	-5.8%	5.8%	5.0%
Aprovechamientos	-26.0%	53.3%	-57.7%	30.0%	9.0%
Ingresos Totales	1.9%	1.7%	7.5%	8.2%	2.9%
EGRESOS					
Gasto Corriente	3.6%	7.8%	1.4%	9.2%	2.8%
Servicios Personales	3.3%	1.6%	2.0%	7.5%	3.0%
Materiales y Suministros	-1.2%	27.5%	-14.8%	13.0%	2.0%
Servicios Generales	7.4%	23.7%	21.1%	14.0%	2.0%
Transferencias y Subsidios	3.2%	23.2%	-13.8%	9.0%	3.5%
Gastos no Operativos	2.7%	23.7%	-12.0%	16.3%	1.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	30.0%	-47.6%	327.3%	-22.0%	1.0%
Obra Pública	-0.9%	30.7%	-25.5%	25.0%	1.5%
Gasto Total	3.1%	11.4%	-2.0%	10.8%	2.5%

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 Latapí +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



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 AA-, con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	3 de agosto 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 de marzo 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).