

A NRSRO Rating*

Calificación

Municipio de Nextlalpan **HR A-**
Perspectiva **Positiva**

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 Lic. Lorena Alameda Juárez, del Movimiento de Regeneración Nacional (MORENA). 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 para el Municipio de Nextlalpan, Estado de México

El cambio en la Perspectiva obedece al comportamiento observado en las métricas de endeudamiento relativo de la Entidad, así como a la expectativa de que se mantenga una tendencia decreciente en los siguientes años. Esto posterior a que, en 2022, la Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) presentó un nivel de 5.7%, lo cual es inferior al observado en 2021 y al estimado por HR Ratings durante su revisión anterior de 8.5% y 6.8% respectivamente. Lo anterior es resultado de un incremento en los ILD de 5.0%, de acuerdo con el crecimiento de los recursos recibidos a través de Participaciones Federales. Adicionalmente, el Municipio llevó a cabo una depuración en las cuentas de Pasivo Circulante (PC), lo cual le permitió disminuir la proporción de PC a ILD de 11.3% a 4.2% (vs. 14.6% proyectado). Finalmente, se estima que el Municipio incrementará su gasto en Obra Pública durante 2023, por lo que se espera un déficit en Balance Primario (BP) de 0.4%. No obstante, se proyecta que la tendencia positiva en los ILD se mantenga, por lo que durante los siguientes ejercicios se espera un superávit promedio de 0.4%. Con ello, la DN a ILD presentaría un nivel medio de 4.3%, mientras que el PC a ILD sería de 4.9%, niveles inferiores a los estimados anteriormente de 5.5% y 15.6% respectivamente.

Variables Relevantes: Municipio de Nextlalpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	jun-22	jun-23
Ingresos Totales (IT)	186.2	208.2	237.4	242.1	248.8	100.3	110.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	111.5	117.1	128.7	130.2	132.5	60.2	66.9
Deuda Neta	9.5	6.7	7.2	5.7	4.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-3.0%	-1.2%	-1.5%	-0.8%	-0.3%	29.7%	28.8%
Balance Primario a IT	-2.2%	-0.3%	-0.4%	0.2%	0.6%	35.3%	30.0%
Balance Primario Ajustado a IT	-0.5%	-1.1%	0.3%	0.2%	0.7%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.4%	1.8%	2.0%	1.8%	1.8%	9.2%	1.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	8.5%	5.7%	5.6%	4.4%	3.0%	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	11.3%	4.2%	3.9%	5.2%	5.6%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Resultado en el BP.** El Municipio reportó en 2022 un déficit en el BP equivalente a 0.3% de los IT, cuando en 2021 fue de 2.2%. Lo anterior fue resultado de un incremento en los Ingresos Federales de 27.7%, principalmente en Participaciones y Convenios Federales. Con ello, los ILD aumentaron de manera interanual en 5.0%. En contraparte, la Entidad amplió su Gasto de Inversión en 42.4%, de acuerdo con una mayor erogación de recursos a proyectos de Obra Pública, mientras que la recaudación local de Impuestos se vio disminuida debido a un comportamiento extraordinario observado en ejercicios anteriores. HR Ratings estimaba para 2022 un BP deficitario de 1.6% no obstante, los Ingresos Federales fueron 10.7% superiores a los estimados.
- **Bajo nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2022, la Deuda Total del Municipio ascendió a P\$9.7m, compuesta por un crédito estructurado con Banobras a través del programa especial FEFOM. Debido al crecimiento mencionado de los ILD, la DN a ILD pasó de 8.5% a 5.7% entre 2021 y 2022 (vs. 6.8% proyectado). Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue de 1.8%, lo cual es superior al observado durante 2021 y al estimado por HR Ratings de 1.4% y 1.7% respectivamente, de acuerdo con un incremento en el pago de intereses.

- **Reducción en el Pasivo Circulante (PC).** El PC del Municipio ascendió a P\$5.0 millones (m) durante 2022, nivel inferior al observado durante 2021 de P\$12.6m, en línea con una disminución en las cuentas de Proveedores y Servicios Personales por Pagar. Con ello, así como con el comportamiento positivo que mostraron los ILD, la proporción de PC a ILD disminuyó de 11.3% a 4.2% (vs. 14.6% proyectado).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2023 un incremento en los Ingresos por Participaciones y Aportaciones Federales, sin embargo, en línea con lo observado al cierre del segundo trimestre de 2023, se estima una reducción en la recaudación local, mientras que el Gasto Corriente se incrementaría principalmente en Servicios Personales y Generales. Adicionalmente, se estima que el Municipio ejerza la liquidez reportada la cierre de 2022 en concretar distintos proyectos de Obra Pública. Con ello, se espera un BP deficitario de 0.4% de los IT. Posteriormente, para 2024 y 2025, se proyecta que el Gasto de Inversión vuelva a niveles similares a los observados históricamente, mientras que los ILD mantendrían una tendencia positiva, con lo cual se calcula un BP superavitario promedio de 0.4%.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con los resultados financieros estimados, se espera que la DN como proporción de los ILD registre un valor promedio de 4.3% entre 2023 y 2025. Por su parte, se proyecta que el SD a ILD se mantenga una media de 1.9% durante el mismo período, en el cual no se considera adquisición de financiamiento adicional de ningún tipo. Finalmente, el PC a ILD registraría un nivel promedio de 4.9%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza son ratificados como *limitados*, lo cual afecta negativamente la calificación. Respecto al factor social, el Municipio cuenta con condiciones *limitadas* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, así como condiciones de seguridad inferiores a las observadas a nivel nacional. Por su parte, en el factor gobernanza no se identifican posibles contingencias relacionadas con laudos laborales o adeudos institucionales, sin embargo, la Entidad históricamente ha presentado áreas de oportunidad en lo correspondiente a disponibilidad y desglose de la información. Finalmente, el factor ambiental es ratificado como *promedio*, ya que 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.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales en línea con lo esperado.** La calificación se podría ver afectada de forma positiva en caso de cumplir con las expectativas respecto a los resultados financieros para los próximos años, con una Deuda Neta promedio de 4.3% y un PC de 4.9%.

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 10.0%, en conjunto con un PC a ILD superior a 15.0%, podría impactar negativamente la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Nextlalpan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	jun-22	jun-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	134.5	171.7	205.4	211.5	218.0	80.5	96.5
Participaciones (Ramo 28)	59.8	80.6	96.8	99.7	101.7	40.5	53.5
Aportaciones (Ramo 33)	52.6	59.5	73.9	75.4	77.7	32.5	39.2
Otros Ingresos Federales	22.1	31.6	34.7	36.5	38.7	7.6	3.8
Ingresos Propios	51.7	36.5	32.0	30.6	30.8	19.8	13.5
Impuestos	43.4	21.0	16.8	17.3	17.7	15.8	9.1
Derechos	7.3	11.9	10.8	11.0	11.2	3.0	2.2
Productos	0.5	3.5	4.2	2.1	1.8	0.9	2.1
Aprovechamientos	0.3	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Otros Propios	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Ingresos Totales	186.2	208.2	237.4	242.1	248.8	100.3	110.0
EGRESOS							
Gasto Corriente	145.2	144.3	167.4	173.9	178.0	65.1	75.4
Servicios Personales	59.6	71.8	85.5	89.8	91.6	30.5	36.4
Materiales y Suministros	18.0	14.6	16.8	17.5	17.9	7.2	7.4
Servicios Generales	25.2	36.3	41.2	42.4	43.7	11.9	13.1
Servicio de la Deuda	1.6	2.1	2.5	2.4	2.4	5.5	1.2
Transferencias y Subsidios	40.8	19.5	21.4	21.8	22.5	10.6	18.0
Gastos no Operativos	46.7	66.5	73.4	70.1	71.6	5.4	2.8
Bienes Muebles e Inmuebles	4.3	1.9	2.4	2.6	2.8	0.6	0.2
Obra Pública	42.4	64.6	71.0	67.5	68.8	4.8	2.6
Gasto Total	191.9	210.8	240.9	244.0	249.6	70.5	78.2
Balance Financiero	-5.6	-2.6	-3.5	-1.9	-0.8	29.8	31.7
Balance Primario	-4.0	-0.5	-0.9	0.5	1.6	35.4	32.9
Balance Primario Ajustado	-0.9	-2.2	0.6	0.5	1.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-3.0%	-1.2%	-1.5%	-0.8%	-0.3%	29.7%	28.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	-2.2%	-0.3%	-0.4%	0.2%	0.6%	35.3%	30.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-0.5%	-1.1%	0.3%	0.2%	0.7%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	111.5	117.1	128.7	130.2	132.5	60.2	66.9
ILD netos de SDE	110.6	116.0	126.2	127.8	130.1	54.7	65.7

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

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Nextlalpan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	1.3	3.0	1.1	1.0	0.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	0.3	2.0	0.5	0.4	0.4
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	1.7	5.1	1.6	1.5	1.3
Cambio en efectivo Libre	-6.9	1.7	-1.9	-0.1	-0.1
Pasivo Circulante neto de Anticipos	12.6	5.0	5.0	6.8	7.4
Deuda Directa					
Estructurada	10.9	9.7	8.3	6.8	4.9
Deuda Total	10.9	9.7	8.3	6.8	4.9
Deuda Neta	9.5	6.7	7.2	5.7	4.0
Deuda Neta a ILD	8.5%	5.7%	5.6%	4.4%	3.0%
Pasivo Circulante a ILD	11.3%	4.2%	3.9%	5.2%	5.6%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Nextlalpan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	-5.6	-2.6	-3.5	-1.9	-0.8
Movimiento en caja restringida	3.2	-1.7	1.5	0.0	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	2.0	-7.6	0.0	1.8	0.6
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-0.5	-11.9	-1.9	-0.1	-0.1
Otros movimientos	-6.4	13.6	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-6.9	1.7	-1.9	-0.1	-0.1
CBI inicial (libre)	8.2	1.3	3.0	1.1	1.0
CBI (libre) Final	1.3	3.0	1.1	1.0	0.9
Servicio de la deuda total (SD)	1.6	2.1	2.5	2.4	2.4
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	1.6	2.1	2.5	2.4	2.4
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.4%	1.8%	2.0%	1.8%	1.8%
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 Nextlalpan					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	10.7%	2.4%	27.7%	19.7%	3.0%
Participaciones (Ramo 28)	6.4%	-11.4%	34.8%	20.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	12.1%	24.6%	13.0%	24.3%	2.0%
Otros Ingresos Federales	22.0%	2.4%	43.1%	10.0%	5.0%
Ingresos Propios	14.7%	63.6%	-29.5%	-12.4%	-4.4%
Impuestos	3.4%	61.7%	-51.6%	-20.0%	3.0%
Derechos	41.4%	75.4%	64.2%	-10.0%	2.0%
Productos	248.5%	242.1%	556.6%	23.0%	-50.0%
Aprovechamientos	-60.4%	387.2%	-97.3%	1000.0%	10.0%
Ingresos Totales	11.4%	14.3%	11.8%	14.0%	2.0%
EGRESOS					
Gasto Corriente	8.6%	29.3%	-0.6%	16.0%	3.9%
Servicios Personales	7.1%	5.8%	20.6%	19.0%	5.0%
Materiales y Suministros	13.4%	45.6%	-18.8%	15.0%	4.0%
Servicios Generales	15.2%	52.2%	43.9%	13.5%	3.0%
Transferencias y Subsidios	2.2%	62.6%	-52.3%	10.0%	2.0%
Gastos no Operativos	25.6%	-4.4%	42.4%	10.4%	-4.5%
Bienes Muebles e Inmuebles	27.0%	18.6%	-55.0%	25.0%	10.0%
Obra Pública	25.5%	-6.3%	52.2%	10.0%	-5.0%
Gasto Total	13.0%	19.1%	9.8%	14.3%	1.3%

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.

Table with 2 columns: Field (e.g., Calificación anterior, Fecha de última acción de calificación) and Value (e.g., HR A-, con Perspectiva Estable, 8 de noviembre de 2022).

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 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.