

Coacalco de
Berriozábal
HR BB
Perspectiva
Positiva

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
9 de mayo de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR BB-
Perspectiva Estable

2023
HR BB-
Perspectiva Estable

2024
HR BB
Perspectiva Positiva



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Leonardo Amador

leonardo.amador@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BB- a HR BB y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva para el Municipio de Coacalco de Berriozábal, Estado de México

La revisión al alza de la calificación obedece a la reducción reportada en las métricas de deuda de la Entidad, así como a la expectativa de que el nivel de endeudamiento relativo se mantenga estable en los próximos ejercicios. En 2023, se reportó un superávit en el Balance Primario (BP) que representó el 5.2% de los Ingresos Totales (IT) (vs. un déficit estimado de 3.7%), lo que se debió a un crecimiento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) y a una reducción del Gasto Corriente. Como resultado, el Municipio mantuvo estable su posición de liquidez y no adquirió financiamiento de corto plazo, lo que estaba considerado en la revisión anterior. En consecuencia, la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD se redujo de 40.6% en 2022 a 32.9% en 2023 (vs. 42.4% estimado), en tanto que el Pasivo Circulante representó 54.0% de los ILD (vs. 63.8% esperado). Para los próximos años, se proyecta un déficit promedio en el BP, ya que el Gasto Corriente retomaría una tendencia ascendente, lo que se debería a la ejecución de actualizaciones salariales y al pago de laudos laborales. Con ello, se estima que el Municipio volverá a utilizar deuda quirografaria en 2025 y 2026. Sin embargo, debido a que se proyecta un crecimiento en los ILD durante los siguientes ejercicios, la razón de DN a ILD mantendría un nivel similar al observado en 2023 y se ubicaría en un promedio de 32.2% de 2024 a 2026.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE COACALCO DE BERRIOZÁBAL

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Ingresos Totales (IT)	1,150.4	1,281.4	1,293.9	1,335.7	1,378.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	855.0	939.2	964.5	996.8	1,030.3
Deuda Neta	347.0	309.0	301.1	332.5	330.4
Balance Financiero a IT	-11.5%	1.3%	-7.2%	-6.2%	-5.2%
Balance Primario a IT	-8.5%	5.2%	-3.7%	-3.1%	-2.4%
Balance Primario Ajustado a IT	-8.3%	5.5%	-4.1%	-3.0%	-2.3%
Servicio de Deuda a ILD	4.0%	8.9%	4.6%	4.2%	7.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	3.7%	0.0%	0.2%	4.1%
Deuda Neta a ILD	40.6%	32.9%	31.2%	33.4%	32.1%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	9.7%	0.0%	0.0%	11.1%	12.6%
Pasivo Circulante** a ILD	52.3%	54.0%	63.0%	65.3%	69.5%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

**Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Reducción del endeudamiento relativo.** Al cierre de 2023, la Deuda Directa del Municipio fue de P\$314.1 millones (m), y estaba compuesta por un crédito estructurado con Banobras, adquirido mediante el programa especial del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (FEFOM), y por un convenio de pago con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMyM). La razón de DN a ILD descendió de 40.6% en 2022 a 32.9% en 2023 (vs. 42.4% estimado), después de que la Entidad liquidó un crédito quirografario con Banco Azteca y no contrató nueva deuda de corto plazo. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) como proporción de los ILD aumentó de 4.0% a 8.9% entre 2022 y 2023, debido a que se registró el pago de capital e intereses correspondientes al crédito con Banco Azteca. Sin embargo, la métrica se ubicó por debajo del 10.7% estimado previamente, debido al crecimiento de los ILD.
- **Superávit en el Balance Primario.** El Municipio reportó un superávit en el BP equivalente al 5.2% de los IT en 2023 (vs. un déficit de 8.5% registrado en 2022). Este resultado se debió a un alza de 9.8% en los ILD, después de que la recepción de Participaciones Federales pasó de P\$533.0m a P\$619.8m. Asimismo, el Gasto Corriente se contrajo 6.5%, producto de una disminución en el capítulo de Servicios Generales. HR Ratings estimaba un déficit de 3.7% ya que, en adición a lo anterior, se esperaba una menor recaudación local.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC Neto de Anticipos aumentó de P\$447.3m en 2022 a P\$507.4m en 2023, como consecuencia del movimiento observado en los Anticipos a Proveedores y Contratistas, que pasaron de P\$58.5m a P\$7.1m en el mismo lapso. Adicionalmente, la Entidad registró un Anticipo de Participaciones con el Estado de México, así como un contrato de arrendamiento de vehículos para seguridad pública. Debido a estos movimientos, la razón de PC a ILD creció de 52.3% en 2022 a 54.0% en 2023. No obstante, la métrica se encontró por debajo del 63.8% proyectado, a causa de que se presentó un menor nivel de PC que el esperado, así como un incremento de los ILD.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para los próximos años, HR Ratings proyecta un crecimiento en el nivel de gasto de la Entidad, ya que la implementación de nuevas actualizaciones salariales y el pago de laudos laborales presionaría el Gasto Corriente. Además, de acuerdo con la información proporcionada, se observaría un alza en el Gasto de Inversión, puesto que la Entidad destinaría un monto superior de recursos a la rehabilitación de vialidades. No obstante, es importante



mencionar que los ILD conservarían una tendencia creciente, debido a que se fortalecería un proceso de fiscalización ejecutado durante la presente administración. Como resultado de estos movimientos, HR Ratings estima que entre 2024 y 2026 se registrará un BP deficitario promedio equivalente al 3.1% de los IT.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** En línea con la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y Municipios (LDF), que estipula que la totalidad de la deuda de corto plazo debe ser liquidada tres meses previos a un cambio de administración, no se espera que el Municipio reporte deuda quirografaria al término de 2024. Posteriormente, considerando los balances proyectados, se estima que la Entidad retomará el uso de financiamiento quirografario para los siguientes ejercicios. Debido a lo anterior, se espera que el SD disminuya a un promedio de 4.4% en 2024 y 2025, y que después repunte a 7.4% para 2026. Asimismo, la DN mantendría un nivel similar al reportado en 2023 y se ubicaría en un promedio de 32.2% entre 2024 y 2026. Por último, se estima que, de acuerdo con los resultados fiscales esperados, la métrica de PC a ILD ascenderá a un promedio de 65.9% durante el mismo periodo.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza se ratifica como *limitado*, lo que tiene un impacto negativo en la calificación, en tanto que los factores ambiental y social son considerados como *promedio*. Respecto al factor de gobernanza, el Municipio cuenta con contingencias asociadas a laudos y demandas laborales, de las cuales HR Ratings no cuenta con información suficiente para determinar el monto final al que podrían ascender o el impacto en sus finanzas en el corto plazo. Con relación al factor ambiental, no se reconocieron contingencias importantes relacionadas con los servicios de agua potable y recolección de basura. Asimismo, la Entidad presenta vulnerabilidad moderada ante deslaves e inundaciones. Por último, en cuanto al factor social, las principales métricas de pobreza, vulnerabilidad y seguridad pública se encuentran en línea con el promedio de los municipios en México.

Factores que podrían subir la calificación

- **Cumplimiento de las expectativas sobre las métricas de deuda.** Si los ILD conservan una tendencia ascendente durante los próximos ejercicios, y esto resulta en que la razón de BP a IT se encuentre en línea con lo proyectado, las métricas de deuda podrían ser similares a las previstas. En caso de que la DN y el PC de la Entidad sean iguales o menores a 32.4% y 65.9% de los ILD, se podría generar un efecto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda.** En caso de que, en los siguientes años, el Municipio cuente con presiones de gasto que requieran el uso de financiamiento adicional; o en caso de que se observen mayores déficits fiscales que los proyectados y esto derive en un apalancamiento superior a través de Pasivo Circulante, las métricas de deuda podrían deteriorarse. Si las razones de DN o PC a ILD se ubican por encima de 55.0% y 83.6% respectivamente, la calificación podría revisarse a la baja.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Coacalco de Berriozábal

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	828.4	962.0	964.7	994.8	1,025.9
Participaciones (Ramo 28)	533.0	619.8	635.3	655.9	677.2
Aportaciones (Ramo 33)	247.5	298.4	304.2	313.3	322.7
Otros Ingresos Federales	47.9	43.8	25.2	25.6	25.9
Ingresos Propios	322.0	319.5	329.2	340.9	353.0
Impuestos	258.1	250.5	258.7	268.4	278.4
Derechos	38.5	49.2	50.9	52.9	55.1
Productos	15.6	13.7	13.5	13.4	13.3
Aprovechamientos	6.4	3.2	3.2	3.2	3.1
Otros Propios	3.3	2.8	2.9	3.0	3.2
Ingresos Totales	1,150.4	1,281.4	1,293.9	1,335.7	1,378.9
Egresos					
Gasto Corriente	1,082.2	1,012.1	1,075.4	1,115.5	1,155.4
Servicios Personales	430.0	497.1	539.4	566.4	591.9
Materiales y Suministros	80.7	87.0	90.5	93.6	96.9
Servicios Generales	366.3	248.6	264.7	273.3	282.2
Servicio de la Deuda	34.2	49.3	44.8	41.5	38.8
Transferencias y Subsidios	171.0	130.1	136.0	140.7	145.6
Gastos no Operativos	151.6	240.7	299.8	291.1	282.7
Bienes Muebles e Inmuebles	11.3	4.5	4.7	4.8	4.9
Obra Pública	140.2	236.1	295.2	286.3	277.7
ADEFAS	49.1	11.8	11.9	12.1	12.2
Gasto Total	1,282.9	1,264.5	1,387.1	1,418.6	1,450.2
Balance Financiero	-132.5	16.9	-93.2	-82.9	-71.3
Balance Primario	-98.3	66.2	-48.4	-41.5	-32.5
Balance Primario Ajustado	-95.6	70.6	-53.1	-40.1	-31.6
Balance Financiero a Ingresos Totales	-11.5%	1.3%	-7.2%	-6.2%	-5.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	-8.5%	5.2%	-3.7%	-3.1%	-2.4%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-8.3%	5.5%	-4.1%	-3.0%	-2.3%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	855.0	939.2	964.5	996.8	1,030.3
ILD netos de SDE	850.0	933.9	919.7	957.4	995.2

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Coacalco de Berriozábal

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	7.0	5.1	7.1	6.5	6.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	16.2	11.8	16.5	15.2	14.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	23.2	16.8	23.6	21.7	20.4
Porcentaje de Restricción	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Cambio en efectivo Libre	-1.2	-1.9	2.0	-0.6	-0.4
Total de Amortización Simple	0.0	34.5	0.0	0.0	37.5
Pasivo Circulante neto de Anticipos	447.3	507.4	607.4	650.9	715.9
Deuda Directa					
Quirografaría de Corto Plazo	34.5	0.0	0.0	37.5	42.5
Estructurada	319.4	314.1	308.2	301.5	294.1
Deuda Total	353.9	314.1	308.2	339.0	336.6
Deuda Neta	347.0	309.0	301.1	332.5	330.4
Deuda Neta a ILD	40.6%	32.9%	31.2%	33.4%	32.1%
Pasivo Circulante a ILD	52.3%	54.0%	63.0%	65.3%	69.5%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Coacalco de Berriozábal

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	-132.5	16.9	-93.2	-82.9	-71.3
Movimiento en caja restringida	2.7	4.5	-4.8	1.3	0.9
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-7.0	60.1	100.0	43.5	65.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	-34.5	0.0	0.0	-37.5
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-136.8	46.9	2.0	-38.1	-42.9
Nuevas Disposiciones	34.5	0.0	0.0	37.5	42.5
Otros movimientos	101.1	-48.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-1.2	-1.9	2.0	-0.6	-0.4
CBI inicial (libre)	8.1	7.0	5.1	7.1	6.5
CBI (libre) Final	7.0	5.1	7.1	6.5	6.1
Servicio de la deuda total (SD)	34.2	83.8	44.8	41.5	76.3
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	34.2	49.3	44.8	39.4	35.1
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	34.5	0.0	2.0	41.2
Servicio de la Deuda a ILD	4.0%	8.9%	4.6%	4.2%	7.4%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	3.7%	0.0%	0.2%	4.1%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Coacalco de Berriozábal

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023*	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	10.5%	22.0%	16.1%	0.3%	3.1%
Participaciones (Ramo 28)	11.5%	26.6%	16.3%	2.5%	3.3%
Aportaciones (Ramo 33)	8.6%	9.3%	20.6%	2.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	8.7%	52.4%	-8.5%	-42.5%	1.5%
Ingresos Propios	17.0%	-4.9%	-0.8%	3.1%	3.5%
Impuestos	17.8%	-10.2%	-2.9%	3.2%	3.8%
Derechos	34.8%	62.6%	27.8%	3.5%	4.0%
Productos	-15.2%	11.7%	-12.5%	-1.0%	-1.0%
Aprovechamientos	51.5%	129.8%	-49.7%	-1.0%	-1.0%
Otros Propios	5.9%	-68.6%	-14.7%	3.5%	3.5%
Ingresos Totales	12.0%	13.1%	11.4%	1.0%	3.2%
Egresos					
Gasto Corriente	4.4%	11.7%	-6.5%	6.3%	3.7%
Servicios Personales	6.8%	-0.8%	15.6%	8.5%	5.0%
Materiales y Suministros	7.1%	29.1%	7.8%	4.0%	3.5%
Servicios Generales	-4.6%	29.6%	-32.1%	6.5%	3.2%
Servicio de la Deuda	14.9%	27.1%	44.0%	-9.1%	-7.5%
Transferencias y Subsidios	12.1%	4.6%	-23.9%	4.5%	3.5%
Gastos no Operativos	10.9%	-2.3%	58.8%	24.6%	-2.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	-0.2%	1847.4%	-60.1%	3.0%	3.0%
Obra Pública	11.2%	-9.3%	68.4%	25.0%	-3.0%
Gasto Total	4.9%	12.5%	-1.4%	9.7%	2.3%

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR BB- con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	9 de mayo de 2023.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2022, el Avance Presupuestal de diciembre de 2023, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2024.
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS