

Municipio de
Mérida
HR AA+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
11 de julio de 2024
A NRSRO Rating**



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com
Asociado de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana
Analista Responsable



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com
Director de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para el Municipio de Mérida, Estado de Yucatán

La ratificación de la calificación obedece al bajo nivel de endeudamiento relativo observado, lo cual se espera que se mantenga en los próximos años. Para 2024, se proyecta que el Municipio de Mérida mantenga una tendencia positiva en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), en línea con un dinamismo positivo en los Ingresos Propios, debido a un crecimiento reportado en los Impuestos de Predial y Sobre la Adquisición de Inmuebles (ISAI), a programas de incentivos fiscales, así como acciones de fiscalización que ha llevado el Municipio en los últimos años. Con ello, se estima que se mantenga un adecuado nivel de liquidez, lo que permitirá que no se haga uso adicional de financiamiento de corto o largo plazo y, con ello, que la Deuda Neta (DN) a ILD se mantenga negativa. Lo anterior, en línea con lo reportado de 2020 a 2023, así como con lo estimado en la revisión anterior. Adicionalmente, a marzo de 2024, se reportó un incremento en el Pasivo Circulante (PC), asociado con un adeudo que presenta la Entidad por la cancelación de un contrato de luminarias, el cual registró en marzo de 2024 una actualización del saldo. Con ello, se espera que la métrica de PC a ILD se incremente de 7.7% en 2023 a 13.7% en 2024, lo cual ya se consideraba en las proyecciones de HR Ratings de la revisión anterior.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Mérida

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos Totales (IT)	4,833.9	6,008.7	6,188.4	6,294.7	6,434.5	1,839.6	1,877.8
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,783.5	4,659.5	4,896.3	5,012.5	5,139.0	1,629.4	1,666.7
Deuda Neta	-897.4	-863.2	-722.3	-692.3	-691.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	14.5%	-1.8%	-3.1%	-0.7%	-0.1%	37.4%	25.6%
Balance Primario a IT	14.5%	-0.8%	-2.2%	0.1%	0.6%	37.9%	26.4%
Balance Primario Ajustado a IT	10.9%	-1.5%	-1.2%	0.4%	0.8%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	0.1%	1.2%	1.2%	1.0%	0.9%	0.6%	0.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-23.7%	-18.5%	-14.8%	-13.8%	-13.5%	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	8.5%	7.7%	13.7%	12.7%	11.8%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Bajo Nivel de Endeudamiento.** Al cierre de 2023, el Municipio reportó una Deuda Directa de P\$327.3m, compuesta por un crédito de largo plazo. De acuerdo con la liquidez del Municipio al cierre del ejercicio, este mantuvo la métrica de Deuda Neta como proporción de los Ingresos de Libre Disposición en niveles negativos. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD representó el 1.2%, nivel similar al esperado por HR Ratings en la revisión anterior.
- **Resultado en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2023 un déficit en el Balance Primario (BP) equivalente al 0.8% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 registró un superávit del 14.5%. Lo anterior se debió a un incremento en el Gasto de Inversión, así como en los capítulos de Materiales y Suministros y de Servicios Generales, debido a las erogaciones asociadas con mantenimiento, instalaciones y la compra de materiales de construcción. Adicionalmente, se reportaron mayores transferencias al sector público descentralizado, así como mayores apoyos sociales. Cabe señalar que, a pesar del déficit reportado, los ILD registraron un aumento del 23.2%, debido a un mejor desempeño en la recaudación propia. HR Ratings estimaba para 2023 un déficit en el BP equivalente al 6.7% de los IT. Sin embargo, los Ingresos Propios de la Entidad superaron en un 23.3% la expectativa de la revisión anterior.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC del Municipio pasó de P\$469.6m en 2022 a P\$491.2m en 2023, por un aumento en la cuenta de Proveedores y Contratistas, derivado del nivel de Obra Pública registrada en este periodo. No obstante, debido al incremento registrado en los ILD, la métrica de PC a ILD disminuyó de 8.5% en 2022 a 7.7% en 2023. El resultado en esta métrica fue inferior al esperado por HR Ratings de 15.9%, ya que se esperaba una actualización del saldo, la cual se dio hasta 2024.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** En línea con los planes de inversión del Municipio, así como con el avance presupuestal de marzo 2024, HR Ratings espera que en 2024 se mantenga una tendencia al alza en el Gasto de Inversión, sumado a un mayor nivel en Transferencias y Subsidios, así como en Servicios Generales. Lo anterior, se traducirá en un déficit del 2.2% en el BP a IT y representará una disminución en la liquidez de la Entidad. Posteriormente, se espera que los ILD mantengan una tendencia positiva y que el gasto de Obra Pública muestre una disminución, por lo que se proyecta un BP a IT promedio ligeramente superavitario entre 2025 y 2026.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente y los resultados fiscales esperados, se estima que en los próximos años la métrica de DN a ILD se mantenga en un nivel negativo. Por su parte, se espera que el SD a ILD registre un nivel promedio de 1.0% entre 2024 y 2026. De acuerdo con la actualización del saldo del pasivo de las luminarias registrado a marzo de 2024, así como a la posible aprobación de un plan de pagos, se espera que en los próximos años el Pasivo Circulante a ILD aumente a un nivel promedio de 12.7% de 2024 a 2026.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor Social y el factor Gobernanza son considerados como *superiores*, lo que afecta de manera positiva la calificación. Por un lado, el Municipio cuenta con una de las tasas más bajas en pobreza moderada y extrema, así como una baja tasa de homicidios a nivel nacional. Por otro lado, la información financiera del Municipio cumple con los lineamientos de transparencia financiera y de armonización contable y se identifica una continuidad en las políticas públicas implementadas. Por último, el factor ambiental es evaluado como *promedio* derivado de que el Municipio cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y un peligro medio a ciclones tropicales, según lo indicado por el Centro Nacional de Prevención de Desastres (CENAPRED), lo que podría presionar el gasto en caso de la ocurrencia de estos fenómenos. Adicionalmente, los servicios de recolección, tratamiento de residuos sólidos y agua potable no cuentan con contingencias asociadas.
- **Adeudo por contrato de luminarias:** La Entidad mantiene un adeudo vigente por la rescisión anticipada de un contrato de luminarias en 2013. Lo anterior se debe a fallas y deficiencias reportadas por el Municipio en el servicio esperado. No obstante, después del proceso legal correspondiente, en 2014, se informó al municipio de Mérida sobre el pago del adeudo al banco, con lo cual, la Entidad decidió promover juicios de amparo que finalmente no le fueron concedidos. Con ello, se notificó en 2021 al Municipio que debía pagar, por lo que la entidad propuso un plan de pagos, el cual se encuentra en proceso de negociación. Lo anterior tiene un impacto negativo en la calificación y HR Ratings dará seguimiento a la evolución y resultado de la decisión final respecto al pago de este adeudo.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** Un aumento mayor al esperado de los ILD podría reflejarse en el pago de PC. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 5.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 15.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Mérida

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	2,525.6	3,079.3	3,056.8	3,099.8	3,149.4	643.0	652.7
Participaciones (Ramo 28)	1,475.1	1,730.1	1,764.7	1,817.6	1,853.9	432.8	441.6
Aportaciones (Ramo 33)	1,023.2	1,198.6	1,200.2	1,236.2	1,261.0	210.1	210.8
Otros Ingresos Federales	27.3	150.6	91.9	45.9	34.5	0.1	0.3
Ingresos Propios	2,308.3	2,929.4	3,131.6	3,194.9	3,285.1	1,196.6	1,225.1
Impuestos	1,902.1	2,396.1	2,587.8	2,639.5	2,718.7	1,066.0	1,081.9
Derechos	273.4	293.7	299.6	308.6	314.7	73.9	85.8
Productos	118.8	225.5	230.0	232.3	237.0	53.4	54.2
Aprovechamientos	14.1	14.1	14.2	14.5	14.7	3.3	3.2
Ingresos Totales	4,833.9	6,008.7	6,188.4	6,294.7	6,434.5	1,839.6	1,877.8
Egresos							
Gasto Corriente	3,784.9	5,070.6	5,268.2	5,384.1	5,545.5	902.4	1,134.0
Servicios Personales	1,198.2	1,326.5	1,379.6	1,420.9	1,477.8	307.3	340.9
Materiales y Suministros	379.6	537.0	563.9	580.8	592.4	61.1	73.3
Servicios Generales	1,427.2	2,059.5	2,121.3	2,163.7	2,228.6	348.4	481.5
Servicio de la Deuda	2.0	57.5	58.9	51.2	44.2	9.5	15.8
Transferencias y Subsidios	777.9	1,090.1	1,144.6	1,167.5	1,202.5	180.0	222.5
Gastos no Operativos	308.3	998.9	1,066.5	911.0	851.0	239.2	251.8
Bienes Muebles e Inmuebles	79.5	237.3	251.5	259.1	264.3	30.7	63.1
Obra Pública	228.8	761.6	814.9	651.9	586.7	208.4	188.7
Otros Gastos	41.6	45.9	45.9	45.9	45.9	10.4	12.0
Gasto Total	4,134.8	6,115.4	6,380.6	6,341.0	6,442.4	1,152.0	1,397.8
Balance Financiero	699.1	-106.7	-192.2	-46.3	-8.0	687.6	480.0
Balance Primario	701.1	-49.2	-133.3	4.9	36.2	697.1	495.8
Balance Primario Ajustado	525.8	-90.5	-75.8	27.4	49.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	14.5%	-1.8%	-3.1%	-0.7%	-0.1%	37.4%	25.6%
Balance Primario a Ingresos Totales	14.5%	-0.8%	-2.2%	0.1%	0.6%	37.9%	26.4%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	10.9%	-1.5%	-1.2%	0.4%	0.8%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,783.5	4,659.5	4,896.3	5,012.5	5,139.0	1,629.4	1,666.7
ILD netos de SDE	3,782.5	4,637.8	4,837.4	4,961.4	5,094.8	1,619.9	1,650.9

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Mérida

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	1,066.5	1,190.5	1,025.8	972.0	947.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	355.5	396.8	339.4	316.8	303.4
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	1,421.9	1,587.3	1,365.1	1,288.8	1,250.9
Porcentaje de Restricción	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
Cambio en efectivo Libre	526.1	124.0	-164.7	-53.7	-24.6
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	322.2	358.8	668.8	638.8	608.8
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografía de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	169.0	327.3	303.5	279.7	255.9
Deuda Total	169.0	327.3	303.5	279.7	255.9
Deuda Neta	-897.4	-863.2	-722.3	-692.3	-691.6
Deuda Neta a ILD	-23.7%	-18.5%	-14.8%	-13.8%	-13.5%
Pasivo Circulante a ILD	8.5%	7.7%	13.7%	12.7%	11.8%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo de Municipio de Mérida

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	699.1	-106.7	-192.2	-46.3	-8.0
Movimiento en caja restringida	-175.4	-41.3	57.5	22.5	13.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-122.7	36.6	310.0	-30.0	-30.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	401.1	-111.5	175.3	-53.7	-24.6
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	125.0	235.5	-340.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	526.1	124.0	-164.7	-53.7	-24.6
CBI inicial (libre)	540.4	1,066.5	1,190.5	1,025.8	972.0
CBI (libre) Final	1,066.5	1,190.5	1,025.8	972.0	947.5
Servicio de la deuda total (SD)	2.0	57.5	58.9	51.2	44.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	2.0	57.5	58.9	51.2	44.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	0.1%	1.2%	1.2%	1.0%	0.9%
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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Mérida

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	11.7%	15.2%	21.9%	-0.7%	1.4%
Participaciones (Ramo 28)	10.2%	13.5%	17.3%	2.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	10.5%	15.5%	17.1%	0.1%	3.0%
Otros Ingresos Federales	72.4%	339.8%	452.1%	-39.0%	-50.0%
Ingresos Propios	33.5%	46.3%	26.9%	6.9%	2.0%
Impuestos	33.9%	48.9%	26.0%	8.0%	2.0%
Derechos	16.2%	12.1%	7.4%	2.0%	3.0%
Productos	74.8%	220.9%	89.8%	2.0%	1.0%
Aprovechamientos	41.0%	-27.2%	0.3%	1.0%	2.0%
Ingresos Totales	20.4%	28.2%	24.3%	3.0%	1.7%
Egresos					
Gasto Corriente	17.3%	17.3%	34.0%	3.9%	2.2%
Servicios Personales	5.6%	7.2%	10.7%	4.0%	3.0%
Materiales y Suministros	30.3%	45.4%	41.5%	5.0%	3.0%
Servicios Generales	24.7%	22.2%	44.3%	3.0%	2.0%
Servicio de la Deuda	0.0%	0.0%	2748.1%	2.4%	-13.2%
Transferencias y Subsidios	15.9%	14.6%	40.1%	5.0%	2.0%
Gastos no Operativos	33.5%	16.6%	224.0%	6.8%	-14.6%
Bienes Muebles e Inmuebles	43.6%	240.2%	198.5%	6.0%	3.0%
Obra Pública	30.9%	-5.1%	232.9%	7.0%	-20.0%
Gasto Total	19.4%	17.1%	47.9%	4.3%	-0.6%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
p: Proyectado.
tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



Glosario

Balance Primario. Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

Balance Primario Ajustado. El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

Deuda Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Directa. Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

Deuda Neta. Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.

Ingresos de Libre Disposición. Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

Pasivo a Corto Plazo. Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

Razón de Liquidez. Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

Razón de Liquidez Inmediata. (Caja +Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

Servicio de Deuda Estructurada (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 AA+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	3 de julio de 2023.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2023, el avance presupuestal de marzo 2024, 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 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, 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