

Ensenada
HR BB-
Perspectiva
Estable

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

2022
HR B+
Perspectiva Estable

2023
HR BB-
Perspectiva Estable

2024
HR BB-
Perspectiva Estable



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector 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 ratificó la calificación de HR BB- con Perspectiva Estable para el Municipio de Ensenada, Estado de Baja California

La ratificación de la calificación obedece a la expectativa de que la Entidad mantendrá el uso de financiamiento de corto plazo durante el horizonte de proyección. Para los próximos años, aunque se proyecta crecimiento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), el Municipio destinaría más recursos a actualizaciones salariales y a fortalecer el servicio de alumbrado público. Con ello, entre 2024 y 2026, se estima un superávit promedio en la métrica de Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) del 1.4%, que sería menor al 5.3% reportado en 2023. Por otro lado, el Municipio se encuentra renegociando un convenio de pago con el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado de Baja California (ISSSTECALI), cuyo saldo reconocido representó el 140.2% de los ILD al cierre de 2023. De forma adicional, la Entidad se encuentra cubriendo un convenio de pago con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), por el que tendrá que pagar P\$387.4 millones (m) entre 2024 y 2029. Como consecuencia de los pasivos contingentes antes mencionados, así como de los resultados fiscales esperados, se estima que la Entidad continuará usando deuda quirografaria en los siguientes ejercicios.

Variables Relevantes: Municipio de Ensenada

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos Totales (IT)	2,417.9	2,782.2	2,859.1	2,949.7	3,060.8	944.2	1,088.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,916.3	2,162.4	2,273.1	2,372.0	2,464.1	754.0	929.4
Deuda Neta	461.6	473.6	470.2	445.4	423.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	2.8%	1.6%	-2.4%	-1.7%	-1.2%	47.4%	48.8%
Balance Primario a IT	6.3%	5.3%	1.2%	1.5%	1.5%	50.1%	53.6%
Balance Primario Ajustado a IT	5.3%	4.8%	2.2%	1.8%	1.6%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	7.5%	7.7%	9.0%	8.1%	7.4%	5.7%	11.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	3.2%	3.0%	5.1%	4.8%	4.6%	2.3%	5.4%
Deuda Neta a ILD	24.1%	21.9%	20.7%	18.8%	17.2%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	11.1%	17.1%	18.2%	19.4%	22.5%	100.0%	100.0%
Pasivo Circulante* a ILD	110.1%	99.2%	94.9%	92.2%	89.5%	n.a.	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Nivel de endeudamiento relativo.** La Deuda Directa de Ensenada ascendió a P\$582.6m al término de 2023, y estaba conformada por un crédito estructurado y por uno de corto plazo, ambos contratados con Bansi. La obligación de corto plazo reportó un saldo de P\$99.5m, por lo que la Deuda Quirografaria (DQ) representó 17.1% de la Deuda Total (DT). Por su parte, debido al incremento de los ILD y del nivel de liquidez, la razón de Deuda Neta (DN) a ILD se ubicó en 21.9%, por debajo del 24.1% reportado en 2022 y del 26.7% esperado. Asimismo, las métricas de Servicio de Deuda (SD) y de Servicio de Deuda Quirografario (SDQ) a ILD fueron de 7.7% y 3.0% al cierre del ejercicio, por lo que se encontraron en línea con lo observado en 2022. No obstante, fueron menores al 8.9% y 4.1% proyectado en la revisión anterior.
- **Resultado en el Balance Primario.** El Municipio presentó un superávit de 5.3% en la métrica de BP a IT en 2023 (vs. un superávit de 6.3% reportado en 2022). Al respecto, se registró crecimiento tanto en el Gasto Corriente como en el de Inversión, lo que se debió a mayores presiones de gasto en el capítulo de Servicios Personales, así como a un monto superior de recursos destinados a la rehabilitación de vialidades. A pesar de lo anterior, estos movimientos fueron compensados por un aumento en los ILD, ya que las Participaciones Federales superaron lo proyectado previamente. HR Ratings estimaba un menor superávit, de 2.5%, donde también esperaba un gasto inferior al observado en Obra Pública.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante mantuvo un nivel alto entre 2022 y 2023, ya que totalizó P\$2,144.9m al cierre del ejercicio (vs. P\$2,109.0m en 2022). El aumento se debió al registro de un monto superior de obligaciones de corto plazo asociadas a proveedores y contratistas de obra pública. Sin embargo, como resultado del crecimiento observado en los ILD, la razón de PC a ILD descendió a 99.2% en 2023, lo que fue inferior al 110.1% registrado en 2022 y al 105.4% estimado por HR Ratings.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para los próximos años, se estima que el Gasto Corriente aumentará, lo que sería ocasionado por la implementación de nuevas actualizaciones salariales, así como por mayores erogaciones en el capítulo de Servicios Generales. No obstante, se proyecta que el resultado se mantendrá superavitario debido a un crecimiento esperado en los ILD, que serían impulsados por la expectativa de continuidad en las principales estrategias recaudatorias de la Entidad, además de que se registraría una reducción en el Gasto de Inversión. En consecuencia, se proyecta que, de 2024 a 2026, se observará un superávit promedio en el BP equivalente al 1.4% de los IT.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Tomando en cuenta el perfil de amortización proyectado de la Deuda Directa, donde se contempla que el Municipio continuará utilizando financiamiento de corto plazo, entre 2024 y 2026, el SD y el SDQ como proporción de los ILD se encontrarían en un promedio de 8.2% y 4.9%, mientras que la DQ representaría 20.0% de la DT. En el mismo sentido, se proyecta que la DN disminuirá a 18.9% de los ILD durante el horizonte de proyección. Finalmente, de acuerdo con los balances y el nivel de ILD proyectados, se espera que la métrica de PC a ILD descienda a un promedio de 92.2% de 2024 a 2026.



Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores de gobernanza y ambiental se vuelven a considerar como *limitados*, lo que tiene un impacto negativo en la calificación, mientras que el factor social se ratifica como *promedio*. En lo referente al factor de gobernanza, el Municipio se encuentra renegociando el pago parcial de un adeudo de P\$3,031.2m con el ISSSTECALI, en tanto que está cubriendo un convenio de pago con el IMSS. HR Ratings continuará monitoreando las negociaciones antes mencionadas y el cumplimiento del convenio con el IMSS, así como cualquier desviación respecto a las expectativas. En cuanto al factor ambiental, de acuerdo con el Atlas Nacional de Riesgos, Ensenada cuenta con cierta susceptibilidad ante deslaves. Además, durante los últimos años se ha observado una alta vulnerabilidad a incendios forestales, lo que podría representar una presión de gasto importante para el Municipio en el corto plazo. Por último, respecto al factor social, las principales métricas de pobreza multidimensional, vulnerabilidad e incidencia delictiva son similares a los promedios nacionales reportados.

Factores que podrían subir la calificación

- **Renegociación y pago parcial del adeudo histórico con el ISSSTECALI.** De acuerdo con la información proporcionada, el Municipio se encuentra en proceso de reconvenir el pago del adeudo histórico con el ISSSTECALI. En caso de que, durante los siguientes ejercicios, se formalice un nuevo convenio de pago que permita al Municipio realizar un importante pago parcial del adeudo y, de esta forma, reducir los riesgos asociados a un escenario de baja liquidez, la calificación podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional al proyectado.** En caso de que, durante los próximos años, la Entidad enfrente requerimientos de gasto que resulten en la contratación de un mayor monto de deuda de corto plazo que el proyectado, o en caso de que se recurra a financiamiento estructurado para la ejecución de proyectos de inversión, las métricas de servicio de deuda podrían deteriorarse. Si lo anterior provoca que las razones de SD y de SDQ se ubiquen por encima de 12.5% y 8.5% respectivamente, se podría generar un efecto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ensenada

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,323.2	1,613.2	1,604.1	1,636.6	1,695.3	430.5	433.1
Participaciones (Ramo 28)	821.6	993.4	1,018.2	1,058.9	1,098.7	240.3	274.2
Aportaciones (Ramo 33)	452.2	543.0	532.1	550.8	570.0	143.3	139.7
Otros Ingresos Federales	49.4	76.8	53.8	26.9	26.6	46.9	19.2
Ingresos Propios	1,094.7	1,169.0	1,254.9	1,313.1	1,365.5	513.7	655.3
Impuestos	603.3	678.9	746.8	795.3	831.1	351.1	459.1
Derechos	382.5	388.4	402.9	417.0	431.6	132.7	150.5
Productos	0.3	10.2	10.7	4.3	4.4	-0.1	6.1
Aprovechamientos	108.7	91.6	94.6	96.4	98.4	30.0	39.6
Ingresos Totales	2,417.9	2,782.2	2,859.1	2,949.7	3,060.8	944.2	1,088.3
Egresos							
Gasto Corriente	2,195.7	2,484.6	2,703.4	2,833.6	2,941.4	444.3	493.2
Servicios Personales	1,535.3	1,675.2	1,809.2	1,917.8	2,004.1	305.1	325.6
Materiales y Suministros	200.6	214.1	229.0	238.2	247.1	35.1	44.3
Servicios Generales	330.2	437.7	503.4	526.0	547.1	71.9	87.9
Servicio de la Deuda	83.0	102.9	104.9	93.1	82.8	25.6	52.6
Transferencias y Subsidios	46.6	54.7	56.9	58.6	60.3	14.2	15.4
Gastos no Operativos	135.8	242.2	214.2	153.5	144.8	46.6	58.8
Bienes Muebles e Inmuebles	9.1	18.5	13.0	12.6	12.3	0.9	0.7
Obra Pública	126.7	223.6	201.3	140.9	132.4	45.7	58.1
Otros Gastos	17.5	11.3	11.5	11.6	11.7	0.0	0.0
Gasto Total	2,349.0	2,738.1	2,929.0	2,998.7	3,097.8	497.0	557.7
Balance Financiero	68.9	44.1	-70.0	-49.1	-37.1	447.2	530.7
Balance Primario	151.9	147.0	34.9	44.0	45.7	472.8	583.3
Balance Primario Ajustado	128.9	133.4	63.6	53.6	49.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	2.8%	1.6%	-2.4%	-1.7%	-1.2%	47.4%	48.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	6.3%	5.3%	1.2%	1.5%	1.5%	50.1%	53.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	5.3%	4.8%	2.2%	1.8%	1.6%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,916.3	2,162.4	2,273.1	2,372.0	2,464.1	754.0	929.4
ILD netos de SDE	1,887.0	2,131.5	2,181.0	2,290.0	2,391.0	728.4	876.8

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 Ensenada

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	116.6	109.0	80.3	70.8	66.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	95.4	109.0	80.3	70.8	66.7
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	212.0	218.1	160.7	141.5	133.4
Porcentaje de Restricción	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Cambio en efectivo Libre	28.2	-7.6	-28.7	-9.6	-4.1
Total de Amortización Simple	60.0	64.2	99.5	100.0	100.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	2,109.0	2,144.9	2,157.0	2,186.9	2,205.8
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	64.2	99.5	100.0	100.0	110.0
Estructurada	514.0	483.1	450.5	416.2	379.9
Deuda Total	578.2	582.6	550.5	516.2	489.9
Deuda Neta	461.6	473.6	470.2	445.4	423.2
Deuda Neta a ILD	24.1%	21.9%	20.7%	18.8%	17.2%
Pasivo Circulante a ILD	110.1%	99.2%	94.9%	92.2%	89.5%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Ensenada

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	68.9	44.1	-70.0	-49.1	-37.1
Movimiento en caja restringida	-23.0	-13.6	28.7	9.6	4.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-54.7	36.0	12.1	29.9	18.9
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-60.0	-64.2	-99.5	-100.0	-100.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-68.8	2.3	-128.7	-109.6	-114.1
Nuevas Disposiciones	64.2	0.0	100.0	100.0	110.0
Otros movimientos	32.8	-9.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	28.2	-7.6	-28.7	-9.6	-4.1
CBI inicial (libre)	88.5	116.6	109.0	80.3	70.8
CBI (libre) Final	116.6	109.0	80.3	70.8	66.7
Servicio de la deuda total (SD)	143.0	167.1	204.4	193.1	182.8
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	83.0	102.9	92.1	82.0	73.1
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	60.0	64.2	112.2	111.0	109.7
Servicio de la Deuda a ILD	7.5%	7.7%	9.0%	8.1%	7.4%
SDQ a ILD netos de SDE	3.2%	3.0%	5.1%	4.8%	4.6%

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 Ensenada

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	7.9%	19.6%	21.9%	-0.6%	2.0%
Participaciones (Ramo 28)	14.7%	23.6%	20.9%	2.5%	4.0%
Aportaciones (Ramo 33)	2.8%	14.2%	20.1%	-2.0%	3.5%
Otros Ingresos Federales	-15.0%	8.1%	55.5%	-30.0%	-50.0%
Ingresos Propios	24.6%	37.0%	6.8%	7.4%	4.6%
Impuestos	25.9%	53.8%	12.5%	10.0%	6.5%
Derechos	23.0%	32.6%	1.5%	3.8%	3.5%
Productos	233.2%	-89.3%	3957.6%	5.0%	-60.0%
Aprovechamientos	18.1%	7.3%	-15.7%	3.2%	2.0%
Ingresos Totales	13.8%	26.9%	15.1%	2.8%	3.2%
Egresos					
Gasto Corriente	10.4%	8.5%	13.2%	8.8%	4.8%
Servicios Personales	8.7%	8.6%	9.1%	8.0%	6.0%
Materiales y Suministros	14.4%	8.3%	6.7%	7.0%	4.0%
Servicios Generales	19.2%	10.0%	32.5%	15.0%	4.5%
Servicio de la Deuda	-13.3%	27.3%	24.0%	1.9%	-11.3%
Transferencias y Subsidios	-6.6%	-20.9%	17.5%	4.0%	3.0%
Gastos no Operativos	-3.9%	-5.7%	78.4%	-11.5%	-28.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	6.5%	88.9%	103.4%	-30.0%	-2.5%
Obra Pública	-4.5%	-9.0%	76.6%	-10.0%	-30.0%
Gasto Total	7.4%	7.7%	16.6%	7.0%	2.4%

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

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	17 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 de 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