

**García**  
**HR A+**  
**Perspectiva**  
**Estable**

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



**Víctor Toriz**

[victor.toriz@hrratings.com](mailto:victor.toriz@hrratings.com)

Subdirector de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
Analista Responsable



**María Ortiz**

[maria.ortiz@hrratings.com](mailto:maria.ortiz@hrratings.com)

Analista de Finanzas Públicas y Deuda  
Soberana



**Álvaro Rodríguez**

[alvaro.rodriguez@hrratings.com](mailto:alvaro.rodriguez@hrratings.com)

Director de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana

## HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A a HR A+ y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de García, Estado de Nuevo León

La revisión al alza se debe al bajo nivel de endeudamiento relativo de la Entidad, así como a la expectativa de que esta situación continúe durante los siguientes años. Esto luego de que, durante 2023, de acuerdo con un incremento del 19.6% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) por un alza en las Participaciones Federales y una mejora en la recaudación local, la Entidad reportó un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) superavitario de 8.3%. Asimismo, en línea con este comportamiento positivo, la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD disminuyó de 5.9% a 1.4%. Cabe mencionar que, durante la revisión anterior, HR Ratings estimaba el uso de un crédito estructurado de largo plazo por P\$120.0 millones (m), del cual ya se contaba con un contrato de apertura con Banco del Bajío, sin embargo, debido a distintas prórrogas al período de disposición, se espera que este sea percibido durante el segundo semestre de 2024 y, cuyo destino serán proyectos de Inversión Pública productiva. De acuerdo con lo anterior, así como con el refinanciamiento de la totalidad de la deuda con la que contaba la Entidad durante el primer trimestre de 2024, se estima que la proporción de DN a ILD presente un nivel promedio de 8.9% entre 2024 y 2026, mientras que el BP a IT mostraría un nivel medio deficitario de 2.8% durante el mismo período.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE GARCÍA

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos Totales (IT)	1,333.4	1,713.3	1,663.8	1,728.5	1,769.0	490.1	337.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	845.5	1,011.3	1,000.9	1,037.7	1,064.4	319.9	227.1
Deuda Neta	49.7	14.1	72.0	101.8	103.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	1.9%	6.6%	-6.0%	-5.8%	-1.2%	41.5%	-14.1%
Balance Primario a IT	3.9%	8.3%	-4.5%	-3.8%	-0.1%	42.9%	-14.1%
Balance Primario Ajustado a IT	4.1%	2.6%	-3.1%	-0.9%	0.5%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	3.2%	2.9%	2.5%	3.4%	1.9%	2.2%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	5.9%	1.4%	7.2%	9.8%	9.7%	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	18.1%	19.8%	20.0%	19.3%	18.8%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Nivel de Endeudamiento.** HR Ratings estimaba que durante 2023 la Entidad recurriera al uso de financiamiento adicional de largo plazo equivalente a P\$120.0m, sin embargo, el Municipio no hizo uso de este crédito. Con ello, aunado al incremento observado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), la proporción de Deuda Neta (DN) disminuyó de 5.9% a 1.4% entre 2022 y 2023. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD disminuyó de 3.2% a 2.9% (vs. 3.3% proyectado) durante el mismo período.
- Superávit en el Balance Primario (BP).** El Municipio reportó al cierre de 2023 un superávit en el BP equivalente a 8.3% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 fue de 3.9%. Lo anterior es resultado de un incremento de 28.0% en los Ingresos Federales, de acuerdo con un comportamiento positivo en los Ingresos obtenidos por Convenios, así como en Participaciones Federales. Esto último, aunado a un alza en la recaudación local de Impuestos y Derechos, permitió que los ILD crecieran en 19.6%. En contraparte, el Gasto Total mostró un incremento de 22.3% en línea con una mayor inversión en proyectos de Obra Pública, así como una mayor erogación de recursos a Servicios Generales y Materiales y Suministros. HR Ratings estimaba para 2023 un déficit en BP de 3.0%, no obstante, el Municipio recaudó 33.9% más de los recursos estimados.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$200.4m al cierre de 2023, monto superior al observado durante 2022 de P\$153.3m, de acuerdo con un incremento en las cuentas de Retenciones y Contribuciones por Pagar. No obstante, de acuerdo con el comportamiento positivo mostrado en los ILD de la Entidad, la métrica de PC a ILD se mantuvo en un nivel similar, al pasar de 18.1% a 19.8% (vs. 19.1% estimado durante la revisión anterior).

## Expectativas para periodos futuros

- Refinanciamiento y adquisición de deuda adicional.** De acuerdo con el proceso de refinanciamiento de la deuda total del Municipio concretado en marzo de 2024, en el cual, el porcentaje de Fondo General de Participaciones (FGP) considerado como garantía y fuente de pago disminuyó, así como la sobretasa promedio ponderada y, de acuerdo con la expectativa de que la Entidad disponga de un crédito estructurado de largo plazo durante el segundo semestre de 2024 por P\$120.0m, se estima que la DN a ILD reporte un valor promedio de 8.9% entre 2024 y 2026, mientras que el SD tendría una media 2.9%. Finalmente, el PC a ILD mantendría un nivel promedio de 19.4%.



- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2024 un déficit en BP equivalente a 4.5% de los IT. En lo anterior, se proyecta un incremento en el Gasto de Inversión en línea con la expectativa del uso de financiamiento adicional, así como en el Gasto Corriente, de acuerdo con una continuidad en los programas y proyectos implementados por la Entidad. Por su parte, se espera que los Ingresos Totales muestren una ligera disminución en 2024 de acuerdo con lo observado al cierre del primer trimestre, para posteriormente mostrar una recuperación en 2025 y 2026, en línea con distintas campañas de regularización que la Entidad espera retomar en ejercicios posteriores. Con ello, se estima un déficit menor promedio de 1.9% en los siguientes años.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres factores son ratificados como promedio. Respecto al factor ambiental, no se identifican posibles contingencias significativas relacionadas con los servicios de agua o basura municipales, mientras que la vulnerabilidad a fenómenos hídricos y deslaves es considerada como moderada. Por su parte, dentro del factor social se identifican condiciones promedio en los factores para medir la pobreza multidimensional, al observarse porcentajes de pobreza y pobreza extrema en línea con los observados a nivel nacional, mientras que las condiciones de seguridad también se encuentran alineadas con los promedios nacionales. Finalmente, dentro del factor de gobernanza no se identifican posibles contingencias relacionadas con laudos laborales o juicios mercantiles, mientras que el desglose y la calidad de la información proporcionada es adecuado.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** Una disminución en el Gasto Corriente, así como un incremento superior al proyectado en los ILD podría reflejarse en el pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel por debajo de 12.2%.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings contempla la contratación de deuda de largo plazo durante 2023. Sin embargo, en caso de que el Municipio decidiera hacer uso de financiamiento adicional al ya contemplado, que hiciera que la métrica de DN como proporción de los ILD incrementara a un nivel superior al 15.0%, o bien que la Deuda Quirografía (DQ) a Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, esto podría afectar negativamente la calificación.



## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de García

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	816.5	1,045.5	1,018.4	1,064.2	1,092.9	247.6	150.1
Participaciones (Ramo 28)	328.6	343.6	355.6	373.4	388.3	77.5	39.8
Aportaciones (Ramo 33)	342.0	408.4	428.0	447.2	456.2	104.4	62.5
Otros Ingresos Federales	145.9	293.6	234.9	243.6	248.4	65.7	47.8
Ingresos Propios	516.9	667.7	645.3	664.3	676.1	242.4	187.3
Impuestos	415.6	484.6	460.4	480.4	490.0	169.1	130.8
Derechos	76.9	122.1	116.6	121.1	123.5	56.9	17.1
Productos	6.3	30.2	50.8	42.2	40.9	7.7	37.9
Aprovechamientos	18.2	30.8	17.5	20.7	21.7	8.8	1.5
<b>Ingresos Totales</b>	<b>1,333.4</b>	<b>1,713.3</b>	<b>1,663.8</b>	<b>1,728.5</b>	<b>1,769.0</b>	<b>490.1</b>	<b>337.4</b>
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	1,140.1	1,365.2	1,469.4	1,523.5	1,531.7	276.0	376.0
Servicios Personales	458.9	520.1	558.1	574.9	597.8	128.5	138.1
Materiales y Suministros	141.7	209.9	235.7	241.1	221.8	35.6	67.7
Servicios Generales	481.1	579.4	622.8	644.0	663.3	107.8	167.1
Servicio de la Deuda	26.7	29.2	25.0	35.1	19.7	7.1	0.0
Transferencias y Subsidios	31.6	26.7	27.8	28.5	29.0	2.3	3.1
Gastos no Operativos	167.4	234.2	294.5	306.0	258.0	10.8	8.8
Bienes Muebles e Inmuebles	27.3	44.0	26.4	27.1	28.0	5.9	8.5
Obra Pública	140.1	190.2	268.1	278.9	230.1	4.9	0.3
<b>Gasto Total</b>	<b>1,307.5</b>	<b>1,599.4</b>	<b>1,763.9</b>	<b>1,829.5</b>	<b>1,789.7</b>	<b>286.8</b>	<b>384.8</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>25.9</b>	<b>113.9</b>	<b>-100.1</b>	<b>-101.0</b>	<b>-20.7</b>	<b>203.3</b>	<b>-47.4</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>52.7</b>	<b>143.0</b>	<b>-75.1</b>	<b>-65.9</b>	<b>-1.0</b>	<b>210.4</b>	<b>-47.4</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>54.7</b>	<b>44.3</b>	<b>-52.1</b>	<b>-15.4</b>	<b>9.4</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Balance Financiero a Ingresos Totales</b>	<b>1.9%</b>	<b>6.6%</b>	<b>-6.0%</b>	<b>-5.8%</b>	<b>-1.2%</b>	<b>41.5%</b>	<b>-14.1%</b>
<b>Balance Primario a Ingresos Totales</b>	<b>3.9%</b>	<b>8.3%</b>	<b>-4.5%</b>	<b>-3.8%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>42.9%</b>	<b>-14.1%</b>
<b>Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales</b>	<b>4.1%</b>	<b>2.6%</b>	<b>-3.1%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>0.5%</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Ingresos de Libre Disposición (ILD)</b>	<b>845.5</b>	<b>1,011.3</b>	<b>1,000.9</b>	<b>1,037.7</b>	<b>1,064.4</b>	<b>319.9</b>	<b>227.1</b>
<b>ILD netos de SDE</b>	<b>827.8</b>	<b>992.9</b>	<b>975.9</b>	<b>1,002.6</b>	<b>1,044.7</b>	<b>312.8</b>	<b>227.1</b>

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

p: Proyectado.

### Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de García

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

#### Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	29.3	46.5	85.5	35.0	24.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	9.8	108.5	85.5	35.0	24.7
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	39.1	155.1	171.1	70.1	49.4
Porcentaje de Restricción	0.3	0.7	0.5	0.5	0.5
Cambio en efectivo Libre	1.8	17.2	39.0	-50.5	-10.4
Pasivo Circulante neto de Anticipos	153.3	200.4	200.4	200.4	200.4
<b>Deuda Directa</b>					
Estructurada	79.0	60.6	161.1	140.4	131.3
Deuda Total	79.0	60.6	161.1	140.4	131.3
Deuda Neta	49.7	14.1	72.0	101.8	103.0
Deuda Neta a ILD	5.9%	1.4%	7.2%	9.8%	9.7%
<b>Pasivo Circulante a ILD</b>	<b>18.1%</b>	<b>19.8%</b>	<b>20.0%</b>	<b>19.3%</b>	<b>18.8%</b>

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de García

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	25.9	113.9	-100.1	-101.0	-20.7
Movimiento en caja restringida	2.0	-98.8	23.0	50.5	10.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-30.1	47.1	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-2.2	62.2	-77.1	-50.5	-10.4
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	119.7	0.0	0.0
Otros movimientos	4.0	-45.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	1.8	17.2	39.0	-50.5	-10.4
CBI inicial (libre)	27.5	29.3	46.5	85.5	35.0
CBI (libre) Final	29.3	46.5	85.5	35.0	24.7
Servicio de la deuda total (SD)	26.7	29.2	25.0	35.1	19.7
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	26.7	29.2	25.0	35.1	19.7
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	3.2%	2.9%	2.5%	3.4%	1.9%
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.

## Comportamientos y Supuestos del Municipio de García

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac <sub>2020-2023</sub>	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	22.2%	33.0%	28.0%	-2.6%	4.5%
Participaciones (Ramo 28)	19.4%	48.8%	4.5%	3.5%	5.0%
Aportaciones (Ramo 33)	26.1%	24.2%	19.4%	4.8%	4.5%
Otros Ingresos Federales	20.7%	23.8%	101.3%	-20.0%	3.7%
Ingresos Propios	21.8%	-1.0%	29.2%	-3.4%	2.9%
Impuestos	18.3%	2.4%	16.6%	-5.0%	4.4%
Derechos	26.8%	-20.9%	58.9%	-4.5%	3.8%
Productos	158.5%	116.1%	382.1%	68.0%	-17.0%
Aprovechamientos	28.4%	93.2%	69.1%	-43.0%	18.0%
Ingresos Totales	22.1%	17.4%	28.5%	-2.9%	3.9%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	16.3%	24.7%	19.7%	7.6%	3.7%
Servicios Personales	9.6%	12.2%	13.3%	7.3%	3.0%
Materiales y Suministros	26.5%	46.9%	48.1%	12.3%	2.3%
Servicios Generales	19.7%	38.6%	20.4%	7.5%	3.4%
Servicio de la Deuda	2.3%	8.3%	9.0%	-14.3%	40.4%
Transferencias y Subsidios	51.8%	-15.2%	-15.5%	4.0%	2.5%
Gastos no Operativos	16.4%	17.9%	39.9%	25.8%	3.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	33.1%	38.5%	61.1%	-40.0%	2.8%
Obra Pública	13.6%	14.6%	35.7%	41.0%	4.0%
Gasto Total	16.2%	23.8%	22.3%	10.3%	3.7%

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

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 A con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	7 de junio 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/](http://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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS