



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



Víctor Castro
victor.castro@hrratings.com
Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez
alvaro.rodriquez@hrratings.com
Director de Finanzas Públicas y Deuda
Soberana

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BB+ a HR BBB- y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Tepic, Estado de Nayarit

La revisión al alza de la calificación obedece a la reducción observada y estimada en las métricas de endeudamiento relativo. Al cierre de 2023, se reportó un superávit en el Balance Primario (BP) de 5.9% de los Ingresos Totales (IT), como resultado de un crecimiento en las Participaciones Federales, lo que resultó en un alza de 5.0% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Derivado de lo anterior, la métrica de Deuda Neta (DN) disminuyó a 19.8% de forma interanual, nivel que es inferior al observado en 2022 de 27.5%, así como al proyectado anteriormente de 32.1%. Por otro lado, el Servicio de la Deuda (SD) se redujo de 13.0% a 11.4% como resultado de un menor uso de deuda de corto plazo, mientras que el Pasivo Circulante (PC) representó el 41.0% de los ILD, nivel similar al observado en 2022 de 41.1%. Para 2024, se proyecta un aumento en el gasto de Inversión Pública, de acuerdo con los planes de la Entidad, en donde se espera que se haga uso parcial de la liquidez registrada al cierre del 2023. No obstante, se mantendría un BP superavitario de 2.8%, debido a la expectativa de que se mantenga una tendencia positiva en los ILD. De acuerdo con la reducción esperada de la liquidez, se espera que la métrica de DN ascienda a un nivel promedio de 22.9%, sin embargo, este resultado es inferior al 30.1% al proyectado de la revisión anterior. Por otro lado, se estima que la Entidad mantenga el uso de financiamiento de corto plazo, mientras que el PC reportaría un promedio de 37.4%.



Variables Relevantes: Municipio de Tepic

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos Totales (IT)	1,591.2	1,727.7	1,778.5	1,815.9	1,856.3	928.9	945.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,193.2	1,252.3	1,289.6	1,317.3	1,342.8	680.4	702.5
Deuda Neta	328.3	247.8	309.8	301.8	292.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	7.2%	2.1%	-0.6%	-0.3%	-0.2%	29.3%	20.2%
Balance Primario a IT	9.9%	5.9%	2.8%	2.6%	2.3%	33.0%	22.9%
Balance Primario Ajustado a IT	7.3%	11.4%	0.5%	2.8%	2.6%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	13.0%	11.4%	7.7%	7.1%	6.5%	12.9%	9.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	9.4%	6.2%	3.5%	3.5%	3.4%	7.9%	5.5%
Deuda Neta a ILD	27.5%	19.8%	24.0%	22.9%	21.8%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	16.5%	9.2%	9.7%	9.9%	10.2%	5.6%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	41.1%	41.0%	38.2%	37.4%	36.5%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Superávit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2023 un superávit en el Balance Primario, equivalente al 5.9% de los Ingresos Totales, cuando en 2022 se observó un superávit de 9.9%. Lo anterior se debe a un aumento en las Transferencias y Subsidios relacionado con el gasto en pensiones y jubilaciones, sumado un mayor gasto en Obra Pública. Sin embargo, se mantuvo un resultado superavitario debido a un aumento del 5.0% en los ILD derivado del alza registrada en las Participaciones Federales. HR Ratings proyectaba un BP superávit de 1.9% de los IT para 2023, no obstante, la mejora observada respecto a lo esperado corresponde a un nivel de Inversión Pública inferior de 13.9%, por una Obra Pública 18.0% menor a la proyectada. Adicionalmente, los Ingresos Federales fueron 5.7% superiores a lo esperado, impulsados por las Participaciones Federales.
- Nivel de endeudamiento.** La Deuda Directa al cierre de 2023 ascendió a P\$422.2 millones (m), compuesta por un crédito estructurado con Banorte con saldo de P\$383.4m y vencimiento en 2038, así como a un crédito quirografario de corto plazo por un monto de P\$38.8m. Con ello, la métrica de DN a ILD disminuyó de 27.5% a 19.8% de forma interanual, nivel inferior al proyectado de 32.1%, debido al crecimiento en los ILD. Por otro lado, la Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) disminuyó de 16.5% a 9.2% en 2022, sin embargo, este resultado fue superior al esperado por HR Ratings en la revisión anterior de 7.3%.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó ligeramente de P\$493.3m en 2022 a P\$518.3m en 2023, debido a un crecimiento en las cuentas de Proveedores y Contratistas, resultado en línea con el elevado nivel de la Obra Pública reportado en 2023, el cual fue el nivel más alto observado de 2020 a 2023. No obstante, debido al aumento reportado en los ILD, la métrica de PC a ILD se mantuvo en 41.0%, el cual fue similar al 41.1% obtenido en 2022.

Expectativas para Periodos Futuros

- Balances Proyectados.** Para 2024 se proyecta un aumento en el gasto de Inversión Pública en donde se espera que se haga el uso parcial de la liquidez registrada, así mismo, se mantendría la tendencia creciente en el gasto de Servicios Personales, sumado a un aumento estimado en las Trasferencias y Subsidios, ya que se esperan mayores transferencias a los Organismos Públicos Descentralizados. No obstante, se estima que para los próximos años se reporte un Balance Primario a Ingresos Totales promedio de 2.6% debido a que se proyecta que se mantenga la



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

tendencia creciente en los ILD, asociada a la expectativa de que se mantenga el comportamiento positivo en las Participaciones Federales, sumado a un alza en los Ingresos Propios como resultado de las acciones de fiscalización.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, de acuerdo con el perfil de deuda vigente y a los resultados fiscales esperados, se estima que la métrica de DN a ILD mantenga un promedio de 22.9%. Por otro lado, se espera que el SD a ILD se mantenga en un promedio de 7.1% entre 2024 y 2026, en donde se proyecta que la Entidad continúe con el uso de financiamiento a corto plazo, con lo cual la DQ sería de 3.5% de la DT. Finalmente, el PC disminuiría a un promedio de 37.4% de los ILD durante los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Ambiental y de Gobernanza se mantuvieron evaluados como *limitados*. Por un lado, se identifica una vulnerabilidad a inundaciones y deslaves, asimismo, se registran contingencias relacionadas con el sitio de disposición final de los residuos sólidos, debido a que el basurero del “Iztete” se encuentra cercano a su capacidad máxima; sin embargo, para solventar esta contingencia, se ha construido un nuevo relleno sanitario, el cual entrará en funcionamiento el tercer trimestre de 2024, por lo que HR Ratings dará seguimiento a esta situación. En cuanto al factor Gobernanza históricamente el Municipio ha reportado áreas de oportunidad relacionadas con la transparencia y calidad de la información; adicionalmente, existen pasivos contingentes relacionado con laudos laborales. Finalmente, el factor Social es ratificado como *promedio*, ya que la Entidad presenta niveles similares al promedio nacional en las métricas para medir pobreza multidimensional, así como condiciones por debajo del promedio en seguridad pública.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en el Pasivo Circulante.** Un aumento superior a lo estimado en los ILD, y/o un menor Gasto Corriente, podrían reflejarse en un pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 30.0%.
- **Mejora en los Factores ESG.** El Municipio mantiene como *limitado* las etiquetas de los Factores Ambiental y Gobernanza, sin embargo, en caso de que se observe una continuidad en las acciones que el Municipio ha llevado a cabo para mejorar las condiciones que impactan estos factores, podría observarse un cambio en la consideración de dichas etiquetas, lo que podría afectar de forma positiva la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición superior de Financiamiento al proyectado.** HR Ratings considera la adquisición de deuda adicional (P\$40.0m de financiamiento de corto plazo en 2024). Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un mayor financiamiento al proyectado, y esto incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 35.0% promedio para los próximos años (vs 24.0% esperado), la calificación podría verse afectada negativamente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tepic

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,256.9	1,425.0	1,467.0	1,496.3	1,531.2	734.9	764.0
Participaciones (Ramo 28)	858.9	949.7	978.2	997.7	1,017.7	486.4	521.3
Aportaciones (Ramo 33)	395.3	468.1	485.2	494.9	509.7	243.2	239.6
Otros Ingresos Federales	2.6	7.3	3.6	3.7	3.8	5.3	3.1
Ingresos Propios	334.3	302.7	311.5	319.6	325.1	194.0	181.2
Impuestos	168.0	154.5	159.2	163.9	167.2	105.1	95.9
Derechos	121.9	114.6	118.0	120.4	121.6	72.2	68.6
Productos	2.7	3.7	3.8	3.9	4.0	1.6	1.0
Aprovechamientos	41.6	29.9	30.4	31.4	32.3	15.0	15.7
Ingresos Totales	1,591.2	1,727.7	1,778.5	1,815.9	1,856.3	928.9	945.2
Egresos							
Gasto Corriente	1,322.9	1,446.5	1,538.6	1,612.5	1,664.7	603.9	643.6
Servicios Personales	790.4	811.8	880.8	933.7	971.0	343.7	362.0
Materiales y Suministros	71.8	105.5	110.8	114.1	117.5	43.8	51.4
Servicios Generales	160.8	170.2	177.1	189.5	197.0	60.6	67.0
Servicio de la Deuda	43.3	65.4	60.4	53.3	47.5	33.9	25.7
Transferencias y Subsidios	256.6	293.5	309.6	322.0	331.6	126.7	141.3
Gastos no Operativos	105.0	192.7	197.4	155.1	140.6	42.0	96.4
Bienes Muebles e Inmuebles	8.9	31.0	32.6	29.3	29.9	2.3	30.8
Obra Pública	96.1	161.6	164.8	125.8	110.7	39.6	65.6
ADEFAS	48.9	52.5	53.5	54.6	55.2	6.0	10.6
Gasto Total	1,476.9	1,691.6	1,789.6	1,822.2	1,860.5	651.9	750.5
Balance Financiero	114.3	36.1	-11.1	-6.3	-4.2	272.2	190.8
Balance Primario	157.6	101.5	49.2	47.0	43.3	306.1	216.5
Balance Primario Ajustado	115.9	196.6	9.6	51.3	47.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	7.2%	2.1%	-0.6%	-0.3%	-0.2%	29.3%	20.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	9.9%	5.9%	2.8%	2.6%	2.3%	33.0%	22.9%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	7.3%	11.4%	0.5%	2.8%	2.6%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,193.2	1,252.3	1,289.6	1,317.3	1,342.8	680.4	702.5
ILD netos de SDE	1,186.3	1,243.9	1,234.2	1,268.3	1,299.0	646.5	676.8

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 Tepic

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)
Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	140.9	174.4	103.9	101.1	98.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	211.4	116.3	155.9	151.6	147.4
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	352.3	290.7	259.8	252.7	245.6
Porcentaje de Restricción	0.6	0.4	0.6	0.6	0.6
Cambio en efectivo Libre	27.8	33.5	-70.5	-2.9	-2.8
Total de Amortización Simple	111.5	77.4	38.8	40.0	40.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	490.8	514.1	493.2	492.3	489.4
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	77.4	38.8	40.0	40.0	40.0
Estructurada	391.8	383.4	373.8	362.9	350.7
Deuda Total	469.2	422.2	413.8	402.9	390.7
Deuda Neta	328.3	247.8	309.8	301.8	292.5
Deuda Neta a ILD	27.5%	19.8%	24.0%	22.9%	21.8%
Pasivo Circulante a ILD	41.1%	41.0%	38.2%	37.4%	36.5%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tepic

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	114.3	36.1	-11.1	-6.3	-4.2
Movimiento en caja restringida	-41.7	95.1	-39.6	4.3	4.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-12.2	23.3	-20.9	-0.9	-2.9
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-111.5	-77.4	-38.8	-40.0	-40.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-51.2	77.0	-110.5	-42.9	-42.8
Nuevas Disposiciones	77.4	0.0	40.0	40.0	40.0
Otros movimientos	1.6	-43.5	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	27.8	33.5	-70.5	-2.9	-2.8
CBI inicial (libre)	113.1	140.9	174.4	103.9	101.1
CBI (libre) Final	140.9	174.4	103.9	101.1	98.2
Servicio de la deuda total (SD)	154.8	142.8	99.1	93.3	87.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	43.3	65.4	55.4	49.0	43.8
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	111.5	77.4	43.7	44.3	43.7
Servicio de la Deuda a ILD	13.0%	11.4%	7.7%	7.1%	6.5%
SDQ a ILD netos de SDE	9.4%	6.2%	3.5%	3.5%	3.4%

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



Comportamientos y Supuestos del Municipio de Tepic

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	5.3%	6.8%	13.4%	2.9%	2.0%
Participaciones (Ramo 28)	5.7%	8.1%	10.6%	3.0%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	6.2%	3.4%	18.4%	3.7%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-34.0%	493.2%	175.6%	-50.0%	2.0%
Ingresos Propios	8.8%	31.0%	-9.5%	2.9%	2.6%
Impuestos	5.5%	20.5%	-8.0%	3.0%	3.0%
Derechos	13.4%	31.9%	-6.0%	3.0%	2.0%
Productos	-10.6%	-15.1%	34.5%	4.0%	2.0%
Aprovechamientos	14.7%	107.0%	-28.3%	2.0%	3.0%
Ingresos Totales	5.9%	11.1%	8.6%	2.9%	2.1%
Egresos					
Gasto Corriente	4.4%	4.1%	9.3%	6.4%	4.8%
Servicios Personales	0.9%	-1.2%	2.7%	8.5%	6.0%
Materiales y Suministros	15.9%	23.5%	46.9%	5.0%	3.0%
Servicios Generales	10.2%	32.1%	5.9%	4.0%	7.0%
Servicio de la Deuda	19.8%	32.5%	51.0%	-7.7%	-11.7%
Transferencias y Subsidios	6.4%	-0.6%	14.4%	5.5%	4.0%
Gastos no Operativos	34.4%	-4.7%	83.4%	2.5%	-21.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	21.4%	-49.9%	247.4%	5.0%	-10.0%
Obra Pública	37.6%	4.1%	68.1%	2.0%	-23.7%
Gasto Total	6.8%	1.6%	14.5%	5.8%	1.8%

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:

$$\text{Balance Primario Ajustado} = \text{Balance Primario en } t0 - (\text{caja restringida en } t0 - \text{caja restringida en } t-1).$$

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	24 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, avance presupuestal al segundo trimestre de 2024, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 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