

Xalapa
HR AA+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
4 de septiembre de 2024
A NRSRO Rating**

2022

HR AA+
Perspectiva Estable

2023

HR AA+
Perspectiva Estable

2024

HR AA+
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 AA+ con Perspectiva Estable para el Municipio de Xalapa, Estado de Veracruz

La ratificación de la calificación obedece a que las métricas de deuda observadas fueron similares a las proyectadas, así como a la expectativa de que éstas mantendrán un nivel bajo durante los próximos años. Al cierre de 2023, la Entidad reportó un déficit en el Balance Primario (BP) equivalente al 2.0% de los Ingresos Totales (IT) (vs. 4.9% proyectado), lo que le permitió mantener una posición estable de liquidez. Por ende, la Deuda Neta (DN) continuó negativa y el Servicio de Deuda (SD) representó 1.0% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), en línea con lo proyectado anteriormente. Para 2024, se estima que el Municipio aprovechará su nivel de liquidez y aumentará su Gasto Corriente, lo que derivaría en un déficit del 7.0% en la razón de BP a IT. Con esto, se proyecta que el saldo promedio de la DN pase de ser negativo a cero entre 2024 y 2026. Sin embargo, debido a que la recaudación propia continuaría impulsando al alza los ILD, el déficit se reduciría a un promedio de 0.9% durante los siguientes ejercicios. En consecuencia, no se espera que el Municipio adquiera deuda adicional, por lo que la métrica de SD a ILD adquiriría un valor promedio de 0.9% durante el horizonte de proyección.

Variables Relevantes: Municipio de Xalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos Totales (IT)	1,759.4	2,033.2	2,082.8	2,167.4	2,259.8	1,023.3	1,095.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,232.6	1,374.4	1,452.6	1,512.7	1,579.5	698.8	767.4
Deuda Neta	-90.1	-74.0	-7.2	7.5	1.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	17.2%	-2.6%	-7.7%	-2.4%	-0.8%	14.3%	9.7%
Balance Primario a IT	17.3%	-2.0%	-7.0%	-1.8%	-0.1%	15.0%	10.3%
Balance Primario Ajustado a IT	7.3%	-1.1%	-3.5%	-0.8%	-0.1%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%	1.0%	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	-7.3%	-5.4%	-0.5%	0.5%	0.1%	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	0.3%	0.7%	1.7%	2.2%	3.1%	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

- **Bajo endeudamiento relativo a ingresos.** Al cierre de 2023, la Deuda Directa de la Entidad fue de P\$99.6 millones (m) al cierre de 2023, y estaba conformada en su totalidad por la parte correspondiente al Municipio de Xalapa de la Bursatilización de Flujos de los Municipios de Veracruz (claves de pizarra VRZCB 08 y VRZCB 08U). La DN se mantuvo negativa de 2022 a 2023, ya que la Entidad conservó un nivel estable de liquidez al término del 2023. Por su parte, el SD continuó representando 1.0% de los ILD en 2023 puesto que, aunque se incrementó ligeramente el pago de capital e intereses de la deuda municipal, se reportó un aumento en los ILD. Es relevante mencionar que ambas métricas se encontraron en línea con lo estimado en la revisión anterior.
- **Resultado en el Balance Primario.** El Gasto de Inversión registró un importante incremento entre 2022 y 2023, después de que la Entidad aumentó su inversión en proyectos para la rehabilitación de vialidades y de parques, así como en la instalación de luminarias. De forma adicional, el Gasto Corriente fue impactado por la implementación de una actualización salarial para la plantilla laboral, además de que se erogaron más recursos para el mantenimiento del parque vehicular. Con esto, se observó un déficit en el BP que representó el 2.0% de los IT en 2023. Sin embargo, HR Ratings estimaba un déficit superior, del 4.9%, ya que se esperaba un menor nivel de ILD. Al respecto, éstos fueron impulsados por aumentos en la recaudación de Impuestos y Derechos.
- **Reducido nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC creció ligeramente entre 2022 y 2023, ya que pasó de P\$4.2m a P\$9.0m durante el mismo lapso, luego de que se observó un descenso en los Anticipos a Proveedores y Contratistas. Este movimiento compensó un alza en las obligaciones de corto plazo con proveedores al cierre del ejercicio. No obstante, el PC se ubicó en 0.7% de los ILD (vs. 0.3% reportado en 2022 y proyectado en la revisión anterior), por lo que continuó en un nivel bajo en comparación con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para 2024, HR Ratings proyecta un BP deficitario equivalente al 7.0% de los IT, lo que sería causado por un incremento en el Gasto Corriente. Esto debido a que se espera que el Municipio vuelva a ejecutar una actualización salarial y que fortalezca la provisión de los principales servicios públicos. Por otro lado, se estima una reducción en los Ingresos de Gestión, luego de que en 2023 la Entidad reportó ingresos extraordinarios procedentes de un convenio para la renovación de luminarias. No obstante, para los siguientes ejercicios se proyecta un menor déficit promedio en la métrica de BP a IT, de 0.9%, ya que el Gasto de Inversión disminuiría a partir de 2025 ante mayores presiones de Gasto Corriente. Además, a causa de que se estima continuidad en las actuales estrategias de recaudación local, así como un flujo estable de Participaciones, los ILD continuarían con un comportamiento creciente.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Tomando en cuenta el perfil de amortización de la Deuda Directa, que no contempla el uso de financiamiento adicional, se espera que el SD se mantenga en un rango similar y represente, en promedio, 0.9% de los ILD entre 2024 y 2026. Asimismo, de acuerdo con los resultados fiscales proyectados, donde se estima un ejercicio parcial de liquidez por parte de la Entidad, el saldo promedio de la DN pasaría de negativo a cero durante el mismo periodo. Por último, considerando los balances proyectados, se estima que el PC crecería ligeramente a un promedio de 2.3% de 2024 a 2026.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social se ratifica como *superior*, lo que tiene un impacto positivo en la calificación del Municipio. Respecto a este factor, se observan condiciones favorables en los principales indicadores de vulnerabilidad social e incidencia delictiva, en donde destacan menores tasas de pobreza extrema y de homicidios por cada cien mil habitantes que los datos reportados a nivel nacional. Por su parte, el factor ambiental se mantiene *promedio*, puesto que la Entidad cuenta con una exposición moderada ante deslaves e inundaciones, además de que no se registraron contingencias importantes relacionadas con los servicios de recolección de basura y de agua potable. Finalmente, el factor de gobernanza se evalúa nuevamente como *promedio* ya que, aunque no se identifican pasivos contingentes relevantes por laudos laborales o adeudos institucionales, se observan algunas áreas de oportunidad en la presentación y el nivel de desglose de la información financiera.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los Factores ESG.** En caso de que la Entidad, a través de inversión en infraestructura o de un fortalecimiento institucional, desarrolle mecanismos preventivos que ayuden a mitigar los riesgos ambientales que enfrenta actualmente; o en caso de que se registre una continuidad sostenida en las políticas públicas del Municipio y, con ello, un menor riesgo relacionado con cambios de administración, la calificación de la Entidad podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda.** Si se registran déficits fiscales más holgados que los contemplados durante el horizonte de proyección y, por ende, el nivel de liquidez del Municipio es inferior al estimado por HR Ratings, podría observarse un debilitamiento en las métricas de deuda. En caso de que el escenario anterior provoque que las razones de DN y PC a ILD se encuentren por arriba de 7.0% y 10.0% 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 Xalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,445.0	1,591.6	1,602.6	1,670.9	1,742.2	744.2	779.2
Participaciones (Ramo 28)	918.2	932.8	972.4	1,016.2	1,061.9	419.7	450.7
Aportaciones (Ramo 33)	516.4	603.8	619.2	644.0	669.7	319.0	326.0
Otros Ingresos Federales	10.4	55.0	11.0	10.8	10.6	5.4	2.5
Ingresos Propios	314.3	441.6	480.2	496.5	517.6	279.1	316.7
Impuestos	153.6	244.0	266.0	279.3	293.2	167.4	193.7
Derechos	118.7	142.9	154.4	161.7	169.4	84.2	95.5
Productos	18.9	34.7	41.7	37.5	37.1	16.5	19.8
Aprovechamientos	17.6	16.5	15.6	15.4	15.2	8.6	7.2
Otros Propios	5.4	3.5	2.7	2.6	2.6	2.3	0.5
Ingresos Totales	1,759.4	2,033.2	2,082.8	2,167.4	2,259.8	1,023.3	1,095.9
Egresos							
Gasto Corriente	1,263.7	1,458.4	1,621.7	1,701.4	1,784.8	585.5	705.5
Servicios Personales	897.3	1,016.1	1,122.8	1,184.5	1,249.7	454.7	516.6
Materiales y Suministros	113.4	153.4	171.9	178.3	185.0	29.7	52.3
Servicios Generales	194.9	225.8	259.7	268.8	278.2	88.4	114.2
Servicio de la Deuda	12.5	13.6	14.1	14.5	14.3	6.8	7.1
Transferencias y Subsidios	45.6	47.3	53.2	55.3	57.5	8.6	18.3
Otros Gastos Corrientes	0.0	2.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	192.4	627.5	620.9	518.0	491.7	290.8	283.8
Bienes Muebles e Inmuebles	21.0	77.2	54.1	53.3	52.5	22.0	6.9
Obra Pública	171.3	550.3	566.8	464.8	439.2	268.9	276.9
Otros Gastos	0.4	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.2
Gasto Total	1,456.5	2,086.6	2,243.2	2,220.1	2,277.1	876.9	989.6
Balance Financiero	302.9	-53.4	-160.4	-52.7	-17.3	146.4	106.3
Balance Primario	315.4	-39.8	-146.3	-38.3	-3.0	153.2	113.4
Balance Primario Ajustado	128.0	-22.7	-73.6	-16.9	-1.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	17.2%	-2.6%	-7.7%	-2.4%	-0.8%	14.3%	9.7%
Balance Primario a Ingresos Totales	17.9%	-2.0%	-7.0%	-1.8%	-0.1%	15.0%	10.3%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	7.3%	-1.1%	-3.5%	-0.8%	-0.1%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,232.6	1,374.4	1,452.6	1,512.7	1,579.5	698.8	767.4
ILD netos de SDE	1,227.8	1,369.0	1,438.5	1,498.2	1,565.1	692.1	760.3

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 Xalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	190.8	173.6	100.9	79.6	78.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	190.8	173.6	100.9	79.6	78.4
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	381.5	347.3	201.9	159.2	156.9
Porcentaje de Restricción	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Cambio en efectivo Libre	160.1	-17.1	-72.7	-21.4	-1.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	4.2	9.0	24.0	34.0	49.0
Deuda Directa					
Estructurada	100.7	99.6	93.7	87.1	80.2
Deuda Total	100.7	99.6	93.7	87.1	80.2
Deuda Neta	-90.1	-74.0	-7.2	7.5	1.7
Deuda Neta a ILD	-7.3%	-5.4%	-0.5%	0.5%	0.1%
Pasivo Circulante a ILD	0.3%	0.7%	1.7%	2.2%	3.1%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Xalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	302.9	-53.4	-160.4	-52.7	-17.3
Movimiento en caja restringida	-187.4	17.1	72.7	21.4	1.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-41.2	4.8	15.0	10.0	15.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	74.3	-31.5	-72.7	-21.4	-1.2
Otros movimientos	85.8	14.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	160.1	-17.1	-72.7	-21.4	-1.2
CBI inicial (libre)	30.7	190.8	173.6	100.9	79.6
CBI (libre) Final	190.8	173.6	100.9	79.6	78.4
Servicio de la deuda total (SD)	12.5	13.6	14.1	14.5	14.3
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	12.5	13.6	14.1	14.5	14.3
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.0%	1.0%	1.0%	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 Xalapa

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	5.0%	18.4%	10.1%	0.7%	4.3%
Participaciones (Ramo 28)	2.4%	42.1%	1.6%	4.3%	4.5%
Aportaciones (Ramo 33)	7.4%	6.0%	16.9%	2.5%	4.0%
Otros Ingresos Federales	40.0%	-88.1%	429.1%	-80.0%	-2.0%
Ingresos Propios	22.8%	19.8%	40.5%	8.7%	3.4%
Impuestos	23.2%	10.4%	58.8%	9.0%	5.0%
Derechos	20.0%	18.2%	20.4%	8.0%	4.8%
Productos	25.1%	125.2%	83.7%	20.0%	-10.0%
Aprovechamientos	38.8%	48.2%	-6.6%	-5.5%	-1.0%
Otros Propios	26.7%	117.0%	-35.1%	-25.0%	-1.3%
Ingresos Totales	8.0%	18.6%	15.6%	2.4%	4.1%
Egresos					
Gasto Corriente	8.2%	3.9%	15.4%	11.2%	4.9%
Servicios Personales	9.2%	5.8%	13.2%	10.5%	5.5%
Materiales y Suministros	24.5%	21.8%	35.3%	12.0%	3.8%
Servicios Generales	-1.5%	-15.1%	15.9%	15.0%	3.5%
Servicio de la Deuda	5.6%	6.8%	9.2%	3.9%	2.2%
Transferencias y Subsidios	5.2%	40.2%	3.6%	12.5%	4.0%
Gastos no Operativos	7.3%	-63.2%	226.2%	-1.1%	-16.6%
Bienes Muebles e Inmuebles	-9.9%	-57.1%	267.2%	-30.0%	-1.5%
Obra Pública	11.0%	-63.9%	221.2%	3.0%	-18.0%
Gasto Total	7.9%	-16.3%	43.3%	7.5%	-1.0%

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 AA+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	16 de octubre 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 junio 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 calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS