

Municipio de
San Luis Potosí
HR A+
Perspectiva
Estable

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



Ramón Villa

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



Álvaro Rodríguez

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A- a HR A+ y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Municipio de San Luis Potosí, Estado de San Luis Potosí

El alza de la calificación del Municipio obedece a una mejora en la estimación del nivel de endeudamiento relativo para los próximos años, comparado con el que se proyectaba previamente, derivado de los resultados financieros reportados en 2023, los cuales superaron la expectativa de HR Ratings de la revisión anterior. Al cierre del 2023, se registró un Balance Primario (BP) superavitario, equivalente al 1.6% de los Ingresos Totales (IT) (vs. el déficit de 1.4% proyectado), debido a un incremento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), resultado de un monto superior en las Participaciones Federales y en la recaudación de Productos y Aprovechamientos; asimismo, el Gasto Corriente fue inferior que el proyectado, en línea con una política de eficiencia y redirección del gasto público. Lo anterior se tradujo en una mejor posición de liquidez, con lo que la Deuda Neta (DN) a ILD disminuyó de 9.2% en 2022 a 6.1% en 2023, nivel que estuvo por debajo del estimado de 8.9%. De 2024 a 2026, se espera que los ILD sostengan una tendencia positiva y que la Inversión Pública reporte una disminución gradual, con lo que el Municipio mantendrá un BP a IT superavitario promedio del 0.7%. En este sentido, la DN a ILD reportará un promedio de 4.4% durante este periodo (vs. 7.7% estimado en la revisión anterior).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de San Luis Potosí

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos Totales (IT)	4,025.0	4,457.3	4,383.5	4,485.3	4,617.2	2,515.2	2,217.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,234.3	3,526.1	3,417.9	3,502.9	3,615.1	2,037.8	1,800.6
Deuda Neta	297.1	216.5	212.5	160.1	91.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	0.0%	0.0%	-2.7%	-0.4%	-0.3%	35.3%	24.2%
Balance Primario a IT	1.4%	1.6%	-0.9%	1.5%	1.7%	36.5%	26.0%
Balance Primario Ajustado a IT	-1.8%	-1.1%	1.0%	1.8%	1.9%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.7%	2.1%	2.3%	2.5%	2.5%	1.4%	2.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	9.2%	6.1%	6.2%	4.6%	2.5%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	18.3%	22.8%	23.5%	23.0%	22.3%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Resultado en el Balance Primario.** El Municipio de San Luis Potosí reportó en 2023 un superávit en el Balance Primario equivalente al 1.6% de los Ingresos Totales, lo cual fue similar al superávit reportado en 2022 de 1.4%. En lo anterior, destaca que en este periodo de tiempo los Ingresos de Libre Disposición registraron un alza del 9.0%, debido a un crecimiento del 13.5% en las Participaciones Federales. Asimismo, la recaudación propia aumentó un 4.9%, debido a un mayor ingreso por Productos y Aprovechamientos. Sin embargo, el impacto de este crecimiento en los ILD se vio limitado por un importante crecimiento en el capítulo de Obra Pública, el cual pasó de P\$580.9m en 2022 a P\$1,079.5m en 2023. HR Ratings estimaba un déficit en el BP a IT del 1.4%; sin embargo, durante este ejercicio fiscal, el Municipio recibió 9.8% más de ingresos por transferencias que lo proyectado por HR Ratings en la revisión anterior.
- Bajo Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio, al cierre del 2023, ascendió a P\$356.9 millones (m), y está compuesta por dos créditos estructurados de largo plazo con Banorte. Debido a un aumento reportado en los ILD, la DN a ILD disminuyó de 9.2% en 2022 a 6.1% en 2023, nivel inferior al esperado por HR Ratings de 8.9%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) a ILD reportó un nivel de 2.1%, igual que lo proyectado y similar al observado en 2022 de 1.7%.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio se incrementó de P\$598.9m en 2022 a P\$810.3m en 2023, debido a un mayor nivel en los pasivos con Proveedores y Contratistas de Obra Pública que quedaron pendientes de liquidar al cierre del ejercicio. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante a ILD aumentó de 18.3% en 2022 a 22.8% en 2023, nivel superior al esperado por HR Ratings de 17.1%.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2024 una desaceleración en el crecimiento de los ILD, derivado de un menor monto en Aprovechamientos, debido al nivel extraordinario reportado en 2023. Asimismo, se espera una reducción de las Participaciones Federales, en línea la recuperación de Impuesto sobre la Renta reportada en 2023, así como a lo observado en el avance trimestral de junio 2024. Con ello, sumado a que se espera que el nivel de Inversión Pública se mantenga similar al registrado en el ejercicio anterior, se proyecta un déficit del 0.9% en el Balance Primario a IT. Posteriormente, se espera que los ILD retomen su tendencia positiva y que el Gasto de Inversión disminuya gradualmente, por lo que HR Ratings proyecta un superávit en el BP a IT promedio de 1.6% entre 2025 y 2026.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, de acuerdo con el perfil de deuda del Municipio y los resultados financieros esperados, se estima que la DN a ILD presente un nivel promedio de 4.4% de 2024 a 2026. Asimismo, se proyecta que el SD a ILD mantenga un nivel promedio de 2.4%. Por su parte, se espera que el PC a ILD promedie en un nivel de 22.9% durante este periodo.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El Municipio mantuvo condiciones *promedio* en los tres factores evaluados. En el factor Ambiental, se cuenta con una vulnerabilidad promedio a inundaciones y deslaves, además, no se identificaron contingencias relacionadas al servicio de agua o el servicio de recolección de basura. Por su parte, el factor Social se evalúa como *promedio*, ya que presenta condiciones superiores a las del promedio en los indicadores para medir pobreza multidimensional. No obstante, cuenta con indicadores que reflejan condiciones *limitadas* en seguridad pública. Finalmente, respecto al factor de Gobernanza, la información del Municipio cumple con los lineamientos de transparencia financiera, así como de armonización contable, y no existen contingencias significantes por laudos laborales o adeudos institucionales.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** Un aumento mayor al esperado de los ILD podría reflejarse en el pago de PC. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 8.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento en sus proyecciones, por lo que una desviación en este supuesto que genere que la métrica de proporción de DN a ILD supere el 17.0%, en conjunto con un alza en el nivel de PC que genere que la métrica de PC a ILD supere el 33.0%, podría impactar de forma negativa la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de San Luis Potosí

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	2,354.1	2,705.3	2,651.0	2,701.5	2,772.7	1,344.9	1,157.0
Participaciones (Ramo 28)	1,563.5	1,774.0	1,685.3	1,719.0	1,770.6	867.5	740.1
Aportaciones (Ramo 33)	784.6	930.3	949.0	977.4	997.0	477.4	405.6
Otros Ingresos Federales	6.0	0.9	16.7	5.0	5.1	0.0	11.3
Ingresos Propios	1,670.8	1,752.0	1,732.5	1,783.8	1,844.5	1,170.3	1,060.5
Impuestos	1,153.3	1,133.5	1,178.9	1,214.2	1,262.8	804.5	802.0
Derechos	359.8	345.9	363.2	374.1	381.6	187.6	185.5
Productos	47.3	81.0	64.8	66.1	68.1	36.8	29.9
Aprovechamientos	107.1	188.7	122.6	126.3	128.8	140.4	41.9
Otros Propios	3.3	2.9	3.0	3.0	3.1	1.0	1.2
Ingresos Totales	4,025.0	4,457.3	4,383.5	4,485.3	4,617.2	2,515.2	2,217.5
Egresos							
Gasto Corriente	3,389.7	3,356.8	3,456.4	3,559.1	3,665.9	1,406.8	1,629.5
Servicios Personales	1,463.0	1,411.5	1,439.7	1,482.9	1,512.5	678.9	737.9
Materiales y Suministros	265.9	262.6	254.8	259.9	267.7	76.1	60.9
Servicios Generales	1,206.7	1,289.7	1,354.2	1,394.8	1,450.6	465.7	608.1
Servicio de la Deuda	54.3	73.0	78.5	86.0	89.8	28.6	39.8
Transferencias y Subsidios	398.7	307.3	316.6	322.9	332.6	163.0	201.0
Otros Gastos Corrientes	1.1	12.6	12.6	12.6	12.6	0.3	0.0
Gastos no Operativos	619.0	1,100.5	1,047.0	945.1	964.0	219.3	50.8
Bienes Muebles e Inmuebles	38.1	21.0	21.4	22.1	22.5	3.2	1.8
Obra Pública	580.9	1,079.5	1,025.6	923.0	941.5	216.1	49.0
Otros Gastos	15.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3
Gasto Total	4,024.0	4,457.3	4,503.3	4,504.2	4,629.8	1,626.4	1,680.6
Balance Financiero	0.9	0.0	-119.8	-18.9	-12.7	888.8	537.0
Balance Primario	55.2	73.0	-41.3	67.1	77.2	917.3	576.7
Balance Primario Ajustado	-72.3	-51.0	42.6	80.4	86.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.0%	0.0%	-2.7%	-0.4%	-0.3%	35.3%	24.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	1.4%	1.6%	-0.9%	1.5%	1.7%	36.5%	26.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-1.8%	-1.1%	1.0%	1.8%	1.9%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,234.3	3,526.1	3,417.9	3,502.9	3,615.1	2,037.8	1,800.6
ILD netos de SDE	3,213.6	3,498.6	3,339.3	3,416.8	3,525.2	2,009.2	1,760.8

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 San Luis Potosí

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

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	87.2	140.4	104.4	98.8	95.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	203.5	327.6	243.7	230.5	221.6
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	290.8	467.9	348.1	329.3	316.6
Porcentaje de Restricción	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Cambio en efectivo Libre	11.2	53.2	-35.9	-5.7	-3.8
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	593.1	804.5	804.5	804.5	804.5
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografía de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	384.3	356.9	317.0	258.9	186.8
Deuda Total	384.3	356.9	317.0	258.9	186.8
Deuda Neta	297.1	216.5	212.5	160.1	91.8
Deuda Neta a ILD	9.2%	6.1%	6.2%	4.6%	2.5%
Pasivo Circulante a ILD	18.3%	22.8%	23.5%	23.0%	22.3%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo de Municipio de San Luis Potosí

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	0.9	0.0	-119.8	-18.9	-12.7
Movimiento en caja restringida	-127.5	-124.0	83.9	13.2	8.9
Movimiento en Pasivo Circulante neto	146.0	211.3	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	19.4	87.3	-35.9	-5.7	-3.8
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-8.2	-34.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	11.2	53.2	-35.9	-5.7	-3.8
CBI inicial (libre)	76.0	87.2	140.4	104.4	98.8
CBI (libre) Final	87.2	140.4	104.4	98.8	95.0
Servicio de la deuda total (SD)	54.3	73.0	78.5	86.0	89.8
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	54.3	73.0	78.5	86.0	89.8
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.7%	2.1%	2.3%	2.5%	2.5%
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 San Luis Potosí

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	10.1%	8.6%	14.9%	-2.0%	1.9%
Participaciones (Ramo 28)	11.3%	16.2%	13.5%	-5.0%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	10.7%	9.9%	18.6%	2.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-74.2%	-94.4%	-84.5%	1700.0%	-70.0%
Ingresos Propios	21.2%	41.4%	4.9%	-1.1%	3.0%
Impuestos	21.3%	47.1%	-1.7%	4.0%	3.0%
Derechos	12.1%	22.3%	-3.8%	5.0%	3.0%
Productos	46.3%	130.7%	71.5%	-20.0%	2.0%
Aprovechamientos	35.2%	33.4%	76.1%	-35.0%	3.0%
Otros Propios	29.7%	35.2%	-13.5%	3.0%	2.0%
Ingresos Totales	14.0%	20.2%	10.7%	-1.7%	2.3%
Egresos					
Gasto Corriente	2.9%	18.9%	-1.0%	3.0%	3.0%
Servicios Personales	3.1%	7.7%	-3.5%	2.0%	3.0%
Materiales y Suministros	-23.3%	5.3%	-1.2%	-3.0%	2.0%
Servicios Generales	15.0%	25.4%	6.9%	5.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	21.8%	50.8%	34.5%	7.5%	9.5%
Transferencias y Subsidios	-0.5%	65.1%	-22.9%	3.0%	2.0%
Gastos no Operativos	58.6%	125.8%	77.8%	-4.9%	-9.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	-15.4%	307.8%	-44.8%	2.0%	3.0%
Obra Pública	64.8%	119.4%	85.8%	-5.0%	-10.0%
Gasto Total	10.0%	24.1%	10.8%	1.0%	0.0%

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 Estructurada (SDE). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR A- con Perspectiva Positiva.
Fecha de última acción de calificación	29 de agosto 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 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 calificador 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