

Municipio de
Cuautla
HR BB+
Perspectiva
Positiva

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
7 de octubre de 2024
A NRSRO Rating**



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 ratificó la calificación de HR BB+ y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva para el Municipio de Cuautla, Estado de Morelos

La Perspectiva Positiva obedece a la expectativa de una reducción en el nivel de Deuda Neta (DN) en los próximos años, aunado a un crecimiento esperado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Para los próximos años, HR Ratings espera que el Municipio mantenga el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) superavitario promedio de 1.4%, ya que se estima que los ILD mantengan una tendencia positiva. Lo anterior, debido a un incremento sostenido proyectado en la recaudación propia, asociado a las diversas acciones de fiscalización que ha implementado la Entidad, en donde destaca un proceso de modernización catastral que ha permitido actualizar el número de claves catastrales y reducir el rezago de pago Impuestos. Con ello, se reportará una mejor posición de liquidez, lo que le permitirá al Municipio hacer un menor uso de financiamiento de Corto Plazo y no adquirir deuda de Largo Plazo para la ejecución de la Obra Pública proyectada. En este sentido, las métricas de Deuda Neta (DN) y Servicio de la Deuda (SD) registrarán un nivel promedio de 15.5% y 8.4% de los ILD, niveles inferiores a los reportados al cierre de 2023 de 25.5% y 14.2% respectivamente, mientras que la métrica de Pasivo Circulante (PC) se mantendrá en un nivel promedio de 45.1% promedio para los próximos años, nivel similar al promedio observado entre 2022 y 2023.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE CUAUTLA

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos Totales (IT)	639.1	797.0	812.0	838.7	852.6	420.9	459.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	422.5	516.6	540.4	558.9	570.1	280.7	318.7
Deuda Neta	139.4	131.9	83.3	87.5	88.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-0.2%	-0.3%	-3.1%	-2.6%	-2.2%	34.3%	23.6%
Balance Primario a IT	5.0%	6.5%	2.7%	0.6%	0.9%	38.8%	29.8%
Balance Primario Ajustado a IT	4.3%	5.9%	3.6%	0.7%	0.9%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	11.4%	14.2%	12.1%	4.8%	8.3%	13.5%	14.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	3.7%	4.0%	3.9%	0.2%	4.4%	6.8%	5.7%
Deuda Neta a ILD	33.0%	25.5%	15.4%	15.6%	15.4%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	13.2%	12.8%	0.0%	22.2%	40.5%	0.0%	20.8%
Pasivo Circulante a ILD	49.8%	42.2%	46.4%	44.9%	44.0%	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.** La Deuda Directa del Municipio, al cierre del 2023, ascendió a P\$143.5 millones (m), y estaba compuesta por dos créditos estructurados de largo plazo, uno con Banorte y el segundo con Bansí, así como de un crédito de corto plazo por P\$18.3m. Debido a un aumento reportado en los ILD, la DN a ILD disminuyó de 33.0% en 2022 a 25.5% en 2023, nivel inferior al esperado por HR Ratings de 34.1%. En cuanto al Servicio de Deuda (SD) a ILD, este creció de 11.4% en 2022 a 14.2% en 2023 debido al pago de un crédito a corto plazo, así como al perfil de amortizaciones del financiamiento con Bansí, no obstante, este reportó un resultado inferior al proyectado anteriormente de 15.2%.
- Superávit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2023 un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 6.5% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 se observó un superávit de 5.0%. Lo anterior corresponde a un crecimiento en los Ingresos Propios a través de diversas acciones de fiscalización; adicionalmente, se observó un mayor ingreso por parte del Fondo General de Participaciones. Por otro lado, se observó un importante aumento en el gasto en Obra Pública al pasar de P\$74.2m a P\$119.2m debido a que el Municipio destinó la mayoría de estos recursos a pavimentaciones e infraestructura carretera; adicionalmente, el Gasto Corriente registró un alza de 19.0% por un mayor gasto en Servicios Personales por una nivelación salarial. HR Ratings proyectaba un BP superavitario de 3.2% de los IT para 2023. La mejora observada respecto a lo esperado corresponde a un mayor nivel de ILD del 11.0% por un ingreso superior en las Participaciones Federales del 7.5%, así como a un ingreso mayor de Convenios al pasar de P\$6.4m a P\$25.1m, recursos Estatales que se gestionaron para la reconstrucción del mercado Municipal.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC pasó de P\$212.1m en 2022 a P\$230.2m en 2023, debido a un aumento en las cuentas de Proveedores y Contratistas, resultado del elevado nivel de las Obra Pública en la Entidad. Sin embargo, debido al aumento reportado en los ILD, la métrica de PC a ILD disminuyó de 49.8% en 2022 a 42.2% en 2023, nivel inferior al proyectado en el reporte anterior de 45.3%.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para los próximos años, se espera que se mantenga el elevado nivel de gasto en Obra Pública financiada a través del uso parcial de la liquidez. Asimismo, se estima un aumento por un ajuste en la nivelación salarial del personal de la Entidad. No obstante, se espera un superávit promedio en el BP de 1.4% debido a la expectativa de



que se mantenga la tendencia creciente en los ILD observada en los últimos años, impulsada por el incremento proyectado en la recaudación propia, ya que se espera que continúe la modernización catastral, así como que continúen las diversas acciones de fiscalización, sumado a un comportamiento positivo estimado en las Participaciones Federales.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, se estima que la DN a ILD reportaría un nivel de 15.4% en 2024, debido a la amortización del financiamiento con Bansí. Por su parte, para 2024, debido al cambio de administración, no se espera que la Entidad haga uso de financiamiento de corto plazo, de acuerdo con lo establecido en la ley de Disciplina Financiera. Sin embargo, entre 2025 y 2026, se proyecta el uso de deuda de corto plazo, con lo cual la Deuda Quirografaria (DQ) ascendería a un promedio de 31.4% de la Deuda Total (DT). En cuanto a la métrica de Servicio de la Deuda (SD) a ILD, se estima un nivel promedio de 8.4%, mientras que el Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD se ubicaría en 2.8% entre 2024 y 2026. Finalmente, se estima que el PC a ILD ascenderá a un nivel promedio de 45.1% para los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza son evaluados como *limitados*, lo que impacta negativamente la calificación. En cuanto al factor Social, presenta condiciones limitadas relacionadas a la seguridad pública, así como niveles superiores en las métricas para medir pobreza multidimensional. Por su parte, el factor Gobernanza es considerado *limitado* debido a que existen áreas de oportunidad en la generación y acceso a la información financiera de la Entidad. Adicionalmente, históricamente se habían identificado contingencias relacionadas a laudos laborales y juicios mercantiles. Finalmente, el factor Ambiental es evaluado como *promedio*, al existir una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, mientras que de acuerdo con la información proporcionada no se identifican contingencias relacionada a la recolección de residuos sólidos ni con el servicio de agua.

Factores que podrían subir la calificación

- **Expectativas de HR Ratings.** En caso de que el Municipio cumpla con las expectativas relacionadas al comportamiento positivo en los ILD y sumado al cumplimiento de los perfiles de amortizaciones de deuda vigente, esto haría que la métrica de Deuda Neta se mantenga dentro de los niveles proyectados, con lo cual se podría observar un impacto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en los resultados fiscales y un incremento en el Pasivo Circulante.** Si se registra una contracción en los ILD que se traduzca en un deterioro en los resultados fiscales y, con ello, exista una reducción en la liquidez, la cual provoque que la Entidad recurra a un mayor apalancamiento a través de proveedores, esto podría impactar negativamente la calificación, en caso de que la métrica de PC ascienda a 55.0% (vs el 45.1% esperado para 2024).



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Cuautla

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	455.9	562.1	564.6	581.5	590.4	278.5	296.5
Participaciones (Ramo 28)	239.3	281.8	293.0	301.8	307.8	138.3	155.6
Aportaciones (Ramo 33)	210.2	255.2	251.5	259.0	261.6	136.6	134.1
Otros Ingresos Federales	6.4	25.1	20.1	20.7	20.9	3.6	6.7
Ingresos Propios	183.2	234.9	247.4	257.1	262.3	142.4	163.1
Impuestos	80.8	96.0	101.7	105.8	107.9	69.5	74.6
Derechos	94.1	126.0	132.3	137.6	140.3	66.9	82.1
Productos	2.7	5.2	5.4	5.5	5.6	1.6	3.1
Aprovechamientos	5.4	7.8	8.0	8.2	8.4	4.5	3.3
Otros Propios	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	639.1	797.0	812.0	838.7	852.6	420.9	459.6
Egresos							
Gasto Corriente	547.8	651.7	674.6	693.4	705.7	251.6	272.9
Servicios Personales	217.0	229.2	256.7	279.8	285.3	91.3	95.8
Materiales y Suministros	69.1	117.0	111.2	116.7	119.1	40.3	37.6
Servicios Generales	157.4	172.9	178.1	185.2	188.9	68.9	84.5
Servicio de la Deuda	33.4	54.2	47.2	26.9	26.0	18.8	28.8
Transferencias y Subsidios	70.9	78.4	81.5	84.8	86.5	40.8	46.6
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	92.6	147.5	162.4	166.8	165.6	16.6	57.8
Bienes Muebles e Inmuebles	18.5	28.3	28.9	30.6	32.1	16.6	17.6
Obra Pública	74.2	119.2	133.5	136.2	133.5	0.0	40.2
Gasto Total	640.4	799.2	837.0	860.1	871.3	268.1	330.7
Balance Financiero	-1.2	-2.2	-25.0	-21.5	-18.7	144.4	108.3
Balance Primario	32.1	52.0	22.2	5.4	7.3	163.2	137.2
Balance Primario Ajustado	27.5	47.1	29.4	5.6	8.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-0.2%	-0.3%	-3.1%	-2.6%	-2.2%	34.3%	23.6%
Balance Primario a Ingresos Totales	5.0%	6.5%	2.7%	0.6%	0.9%	38.8%	29.8%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	4.3%	5.9%	3.6%	0.7%	0.9%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	422.5	516.6	540.4	558.9	570.1	280.7	318.7
ILD netos de SDE	405.8	484.1	494.3	533.1	546.9	261.9	289.9

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 Cuautla

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	5.6	11.6	8.5	8.5	8.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	22.2	27.1	19.9	19.8	19.1
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	27.8	38.7	28.4	28.2	27.3
Porcentaje de Restricción	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
Cambio en efectivo Libre	3.6	6.1	-3.1	-0.1	-0.3
Total de Amortización Simple	14.8	19.2	18.3	0.0	21.3
Pasivo Circulante neto de Anticipos	210.6	217.9	250.9	250.9	250.9
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	19.2	18.3	0.0	21.3	39.0
Estructurada	125.8	125.2	91.9	74.6	57.2
Deuda Total	144.9	143.5	91.9	95.9	96.2
Deuda Neta	139.4	131.9	83.3	87.5	88.1
Deuda Neta a ILD	33.0%	25.5%	15.4%	15.6%	15.4%
Pasivo Circulante a ILD	49.8%	42.2%	46.4%	44.9%	44.0%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Cuautla

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	-1.2	-2.2	-25.0	-21.5	-18.7
Movimiento en caja restringida	-4.6	-4.9	7.2	0.1	0.7
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-289.3	7.4	33.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-14.8	-19.2	-18.3	0.0	-21.3
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-310.0	-18.9	-3.1	-21.4	-39.3
Nuevas Disposiciones	19.2	0.0	0.0	21.3	39.0
Otros movimientos	294.4	25.0	0.0	0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	3.6	6.1	-3.1	-0.1	-0.3
CBI inicial (libre)	2.0	5.6	11.6	8.5	8.5
CBI (libre) Final	5.6	11.6	8.5	8.5	8.2
Servicio de la deuda total (SD)	48.2	73.4	65.5	26.9	47.3
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	33.4	54.2	46.1	25.8	23.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	14.8	19.2	19.4	1.1	24.1
Servicio de la Deuda a ILD	11.4%	14.2%	12.1%	4.8%	8.3%
SDQ a ILD netos de SDE	3.7%	4.0%	3.9%	0.2%	4.4%

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 Cuautla

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	11.2%	9.8%	23.3%	0.4%	3.0%
Participaciones (Ramo 28)	11.3%	10.6%	17.7%	4.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	9.2%	8.9%	21.4%	-1.5%	3.0%
Otros Ingresos Federales	45.0%	10.4%	293.5%	-20.0%	3.0%
Ingresos Propios	19.6%	21.1%	28.2%	5.3%	3.9%
Impuestos	15.4%	15.7%	18.8%	6.0%	4.0%
Derechos	25.2%	35.4%	33.8%	5.0%	4.0%
Productos	55.4%	32.4%	90.5%	4.0%	3.0%
Aprovechamientos	-2.9%	-43.6%	42.9%	3.0%	3.0%
Otros Propios	-100.0%	-47.6%	-100.0%	n.a.	n.a.
Ingresos Totales	13.4%	12.8%	24.7%	1.9%	3.3%
Egresos					
Gasto Corriente	9.4%	8.6%	19.0%	3.5%	2.8%
Servicios Personales	-0.7%	-8.6%	5.6%	12.0%	9.0%
Materiales y Suministros	47.8%	38.2%	69.3%	-5.0%	5.0%
Servicios Generales	9.2%	30.4%	9.8%	3.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	19.5%	1.0%	62.5%	-12.9%	-43.0%
Transferencias y Subsidios	12.5%	11.7%	10.5%	4.0%	4.0%
Gastos no Operativos	31.2%	57.2%	59.3%	10.1%	2.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	47.5%	509.2%	53.3%	2.0%	6.0%
Obra Pública	28.3%	32.7%	60.7%	12.0%	2.0%
Gasto Total	12.9%	13.6%	24.8%	4.7%	2.8%

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	11 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 a 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