

Municipio de La
Paz
HR BB
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
16 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 con Perspectiva Estable para el Municipio de La Paz, Estado de Baja California Sur

La ratificación de la calificación obedece a la expectativa de que en los próximos años el Municipio mantenga un elevado nivel de Pasivo Circulante (PC), similar al observado en 2023. Hasta junio de 2024, el Municipio reporta un saldo de PC de P\$1,683.0m, compuesto principalmente por un adeudo con el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) y con el Fondo de la Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (FOVISSSTE), cuyo saldo asciende a P\$823.8m, así como por un saldo en Proveedores y Contratistas por P\$283.2m. Por lo anterior, se estima de 2024 a 2026 que la métrica de PC reporte un nivel promedio de 93.6%, resultado que se considera elevado en comparación con sus pares. Por lo anterior, dentro de la evaluación de factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG), el factor de Gobernanza se clasifica como *limitado*. Adicionalmente, el factor Ambiental se clasifica como *limitado* debido a que cuenta con una alta susceptibilidad ante ciclones tropicales, lo que afecta negativamente la calificación. Finalmente, se estima que la Deuda Neta a Ingresos de Libre Disposición (ILD) ascienda a 13.1% promedio entre 2024 y 2026, ya que dentro de las proyecciones HR Ratings espera un uso moderado de financiamiento a corto plazo en los próximos años.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de La Paz

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos Totales (IT)	1,881.2	1,985.9	2,065.8	2,169.5	2,214.7	969.3	1,085.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,561.1	1,575.1	1,630.9	1,722.3	1,756.7	771.6	791.4
Deuda Neta	161.2	161.0	231.6	218.2	217.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-2.5%	-5.8%	-2.0%	-0.8%	-0.5%	12.9%	15.6%
Balance Primario a IT	2.0%	-3.7%	0.2%	1.1%	1.3%	15.0%	17.6%
Balance Primario Ajustado a IT	2.3%	-3.5%	-1.2%	1.3%	1.6%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	5.5%	2.7%	2.7%	4.2%	4.0%	2.7%	2.7%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.1%	2.0%	1.9%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	10.3%	10.2%	14.2%	12.7%	12.4%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	12.4%	13.1%	19.9%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	95.7%	101.6%	97.3%	92.9%	90.5%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Elevado nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC reportó un alza al pasar de P\$1,602.5m en 2022 a P\$1,710.0m en 2023, debido a un incremento en la cuenta de Retenciones y Contribuciones por pagar, así como en Proveedores y Contratistas, resultado de las obras en proceso. Con ello, la métrica de PC a ILD aumentó de 95.7% en 2022 a 101.6% en 2023 (vs. 92.1% proyectado de la revisión anterior), nivel que se considera elevado comparado con los demás Municipios calificados por HR Ratings. Por otro lado, en junio de 2024 se observa un saldo de P\$1,683.0m, monto similar al registrado en 2023, resultado de una reducción en las cuentas de Proveedores y Contratistas.
- Déficit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2023 un déficit en el Balance Primario (BP), equivalente al 3.7% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 se observó un superávit de 2.0%. Lo anterior se debe al comportamiento al alza en Servicios Personales por un aumento en el sueldo del personal y a la contratación de personal. Adicionalmente, se asignaron mayores recursos a los Organismos Descentralizados. HR Ratings proyectaba un BP superavitario de 1.5% de los IT para 2023. Sin embargo, el gasto en Servicios Personales fue 8.7% mayor al proyectado y la Obra Pública 25.8% superior. Hasta junio de 2024 se observa un comportamiento positivo en las Participaciones Federales, así como una reducción en el gasto de Obra Pública. Por otro lado, el Gasto Corriente mantiene el comportamiento creciente observado en 2023.
- Nivel de endeudamiento.** La Deuda Directa, al cierre del 2023, ascendió a P\$224.9 millones (m), compuesta por dos créditos estructurados de largo plazo, uno con Banobras con saldo de P\$92.3m y otro con Banorte por P\$132.6m. La métrica de DN reportó un nivel de 10.2% en 2023, resultado que es similar al 10.3% registrado en 2022, pero inferior al esperado por HR Ratings de 15.4%. Lo anterior se debe a que la Entidad optó por no hacer uso de financiamiento de corto plazo. Por el lado del Servicio de Deuda (SD) a ILD, este pasó de 5.5% en 2022 a 3.4% en 2023, nivel inferior al esperado en la revisión anterior de 5.9%. Con respecto al avance de la Deuda Directa hasta junio de 2024, la Entidad mantiene los dos créditos de largo plazo antes mencionados, cuyo saldo asciende a P\$89.7m y a P\$129.3m respectivamente.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** En junio de 2024 se observa un menor nivel de gasto en Obra Pública, situación que se espera que se mantenga al cierre de 2024. Adicionalmente, se espera que se mantenga el comportamiento creciente en los

Ingresos propios asociado a diversas acciones de fiscalización como la actualización de los valores catastrales en la zona turística. Con ello, se proyecta un superávit de 0.2% en el BP a IT. Asimismo, se considera que el comportamiento de los ILD, entre 2025 y 2026, mantendría la tendencia al alza debido a que se espera la recuperación de ISR de ejercicios anteriores, lo que impactaría de manera positiva a las Participaciones Federales, y con ello se observaría un superávit en el BP a IT promedio de 1.2%.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años se proyecta que la métrica de PC ascienda a 93.6% promedio, lo anterior se debe al pago del convenio con el ISSSTE y FOVISSSTE, así como al crecimiento esperado en los ILD. En cuanto a la DN a ILD, esta mantendrá un promedio de 13.1% entre 2024 y 2026. Por su parte, se espera que la Entidad haga uso de financiamiento de corto plazo debido a una reducción estimada en la liquidez, con lo cual la Deuda Quirografaria (DQ) sería de 15.1% promedio de la Deuda Total (DT). En cuanto a la métrica de Servicio de la Deuda (SD) a ILD, se estima en un nivel promedio de 3.7%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores de gobernanza y ambientales son considerados *limitados*, mientras que el factor social es evaluado como *promedio*. En cuanto al factor de Gobernanza, el Municipio cuenta con áreas de oportunidad relacionadas con la transparencia y el desglose de su información financiera. El factor Ambiental, de acuerdo con el Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), presenta una alta susceptibilidad en los fenómenos hídricos, especialmente ante ciclones tropicales. Respecto al factor Social, la población que presenta una vulnerabilidad por ingreso es inferior a la media nacional, así como el número de homicidios en la Entidad. No obstante, las tasas de vulnerabilidad ante carencias sociales y de robo a casa habitación son superiores al promedio.
- **Elevado nivel de Pasivo Circulante.** El Municipio mantiene un elevado nivel de PC debido a los adeudos vigentes con el ISSSTE, por lo que este supera ampliamente el nivel promedio de los Municipios calificados por HR Ratings.

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 85.0% (vs 97.3% proyectado en 2024).

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings considera la adquisición de deuda; sin embargo, en caso de reportarse un gasto superior a lo esperado que reduzca la liquidez y, con ello, el Municipio recurra a un financiamiento adicional al proyectado, esto podría afectar de manera negativa la calificación, en caso de que la métrica de DN a ILD reporte un nivel superior al 22.0% promedio (vs. 13.1% promedio esperado).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de La Paz

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,206.9	1,287.6	1,338.0	1,419.8	1,450.0	651.5	778.9
Participaciones (Ramo 28)	886.8	876.7	903.0	972.5	992.0	453.9	484.7
Aportaciones (Ramo 33)	277.6	336.5	356.9	367.6	376.8	175.1	257.0
Otros Ingresos Federales	42.5	74.3	78.0	79.6	81.2	22.5	37.3
Ingresos Propios	674.3	698.4	727.9	749.7	764.7	317.8	306.7
Impuestos	534.9	528.9	550.0	566.5	577.8	222.4	215.6
Derechos	120.7	144.1	148.4	152.9	155.9	82.9	74.6
Productos	2.4	0.0	3.0	3.1	3.2	0.0	1.3
Aprovechamientos	16.3	25.4	26.5	27.2	27.8	12.4	15.2
Ingresos Totales	1,881.2	1,985.9	2,065.8	2,169.5	2,214.7	969.3	1,085.6
Egresos							
Gasto Corriente	1,702.1	1,885.8	1,957.7	2,032.6	2,069.8	821.7	885.4
Servicios Personales	1,031.5	1,188.7	1,236.2	1,285.6	1,311.4	551.0	612.8
Materiales y Suministros	193.2	219.6	199.9	209.9	214.1	63.8	56.0
Servicios Generales	312.3	318.0	321.2	334.1	340.7	151.9	144.3
Servicio de la Deuda	85.2	42.4	44.7	42.7	40.6	20.7	21.2
Transferencias y Subsidios	18.8	62.6	100.2	104.2	106.3	12.9	26.6
Otros Gastos Corrientes	61.0	54.5	55.6	56.1	56.7	26.4	30.4
Gastos no Operativos	227.0	215.2	148.6	155.2	156.8	17.7	24.7
Bienes Muebles e Inmuebles	105.9	32.4	38.9	40.1	40.5	3.9	20.4
Obra Pública	121.1	182.8	109.7	115.2	116.3	13.8	4.3
Gasto Total	1,929.1	2,101.0	2,106.3	2,187.8	2,226.5	839.4	910.1
Balance Financiero	-47.9	-115.1	-40.5	-18.3	-11.9	124.8	169.6
Balance Primario	37.4	-72.7	4.2	24.4	28.8	145.5	190.8
Balance Primario Ajustado	43.8	-70.1	-24.2	28.0	34.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-2.5%	-5.8%	-2.0%	-0.8%	-0.5%	12.9%	15.6%
Balance Primario a Ingresos Totales	2.0%	-3.7%	0.2%	1.1%	1.3%	15.0%	17.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	2.3%	-3.5%	-1.2%	1.3%	1.6%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,561.1	1,575.1	1,630.9	1,722.3	1,756.7	771.6	791.4
ILD netos de SDE	1,499.5	1,564.3	1,588.0	1,682.8	1,719.5	750.9	770.2

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 La Paz

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

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	74.1	63.9	11.1	10.2	8.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	18.5	16.0	44.4	40.7	34.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	92.6	79.8	55.5	50.9	43.5
Porcentaje de Restricción	0.2	0.2	0.8	0.8	0.8
Cambio en efectivo Libre	-26.0	-10.2	-52.8	-0.9	-1.5
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	30.0	30.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	1,493.9	1,600.2	1,586.3	1,600.1	1,589.5
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	30.0	30.0	45.0
Estructurada	235.3	224.9	212.7	198.3	181.5
Deuda Total	235.3	224.9	242.7	228.3	226.5
Deuda Neta	161.2	161.0	231.6	218.2	217.8
Deuda Neta a ILD	10.3%	10.2%	14.2%	12.7%	12.4%
Pasivo Circulante a ILD	95.7%	101.6%	97.3%	92.9%	90.5%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de La Paz

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	-47.9	-115.1	-40.5	-18.3	-11.9
Movimiento en caja restringida	6.5	2.6	-28.4	3.7	5.9
Movimiento en Pasivo Circulante neto	193.5	106.3	-13.9	13.7	-10.5
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	-30.0	-30.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	152.2	-6.3	-82.8	-30.9	-46.5
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	30.0	30.0	45.0
Otros movimientos	-178.1	-4.0	0.0	0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	-26.0	-10.2	-52.8	-0.9	-1.5
CBI inicial (libre)	100.1	74.1	63.9	11.1	10.2
CBI (libre) Final	74.1	63.9	11.1	10.2	8.7
Servicio de la deuda total (SD)	85.2	42.4	44.7	72.7	70.6
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	85.2	42.4	42.8	39.5	37.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	1.9	33.2	33.5
Servicio de la Deuda a ILD	5.5%	2.7%	2.7%	4.2%	4.0%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.1%	2.0%	1.9%

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



Comportamientos y Supuestos del Municipio de La Paz

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	11.4%	28.9%	6.7%	3.9%	6.1%
Participaciones (Ramo 28)	14.2%	40.0%	-1.1%	3.0%	7.7%
Aportaciones (Ramo 33)	5.3%	-3.5%	21.2%	6.1%	3.0%
Otros Ingresos Federales	10.7%	186.3%	74.8%	5.0%	2.0%
Ingresos Propios	23.3%	34.3%	3.6%	4.2%	3.0%
Impuestos	24.0%	31.9%	-1.1%	4.0%	3.0%
Derechos	27.9%	42.9%	19.4%	3.0%	3.0%
Productos	-100.0%	-12.7%	-100.0%	n.a.	3.0%
Aprovechamientos	-0.7%	76.7%	55.9%	4.0%	3.0%
Ingresos Totales	15.0%	30.8%	5.6%	4.0%	5.0%
Egresos					
Gasto Corriente	13.5%	30.1%	10.8%	3.8%	3.8%
Servicios Personales	11.8%	11.2%	15.2%	4.0%	4.0%
Materiales y Suministros	24.5%	114.4%	13.7%	-9.0%	5.0%
Servicios Generales	13.3%	106.6%	1.8%	1.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	-24.5%	5.0%	-50.3%	5.5%	-4.5%
Transferencias y Subsidios	24.7%	4.5%	232.7%	60.0%	4.0%
Gastos no Operativos	15.0%	117.8%	-5.2%	-31.0%	4.5%
Bienes Muebles e Inmuebles	74.6%	468.8%	-69.4%	20.0%	3.0%
Obra Pública	10.5%	41.5%	50.9%	-40.0%	5.0%
Gasto Total	12.1%	36.5%	8.9%	0.3%	3.9%

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:

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	25 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 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