

Nextlalpan
HR A
Perspectiva
Positiva

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
6 de noviembre de 2024
A NRSRO Rating**



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



María Ortiz

maria.ortiz@hrratings.com

Analista de Finanzas Públicas y Deuda
Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A- a HR A y mantuvo la Perspectiva Positiva para el Municipio de Nextlalpan, Estado de México

La revisión al alza de la calificación obedece al bajo nivel de endeudamiento relativo observado y proyectado para los siguientes años. Al cierre de 2023, la Entidad mantuvo una tendencia positiva en sus Ingresos de Libre Disposición (ILD) de acuerdo con un alza en los recursos recibidos a través de Participaciones Federales. Con ello, así como con el bajo nivel de deuda directa observado, la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD disminuyó de 5.7% a 3.6% (vs. 5.6% proyectado). Para los siguientes años, de acuerdo con lo observado al cierre del segundo trimestre de 2024 (2T24), se espera que el Municipio continúe con la tendencia positiva en sus ILD, a la par de que disminuiría su Gasto de Inversión, dado que el nivel observado en 2023 se dio de manera atípica; por consiguiente, se estima un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) deficitario promedio de 0.1% entre 2024 y 2026. De acuerdo con lo anterior, así como con la expectativa de que el Municipio no recurra al uso de financiamiento adicional, se estima una DN a ILD promedio de 2.4% (vs. 4.3% esperado durante la revisión anterior), mientras que el Pasivo Circulante (PC) a ILD sería de 7.7%, nivel considerado bajo comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings. Finalmente, la Perspectiva Positiva corresponde a una reciente mejoría en la disponibilidad y transparencia de la información proporcionada por el Municipio, por lo que, en caso de mantener un comportamiento similar durante los siguientes años, la etiqueta correspondiente al factor de gobernanza podría cambiar de *limitado* a *promedio*.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE NEXTTLALPAN

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos Totales (IT)	208.2	266.9	256.5	262.9	268.9	110.0	128.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	117.1	136.1	147.4	151.0	154.4	66.9	83.7
Deuda Neta	6.7	4.8	5.3	3.8	1.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-1.2%	-2.2%	-1.7%	-1.4%	-0.1%	28.8%	31.1%
Balance Primario a IT	-0.3%	-1.3%	-0.7%	-0.5%	0.8%	30.0%	32.1%
Balance Primario Ajustado a IT	-1.1%	-1.4%	-0.2%	-0.4%	0.9%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.8%	1.9%	1.7%	1.6%	1.6%	1.9%	1.5%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	5.7%	3.6%	3.6%	2.5%	1.2%	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	4.2%	6.3%	6.5%	8.3%	8.1%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Bajo nivel de endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$8.3m al cierre de 2023, compuesta en su totalidad por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras a través del programa especial FEFOM y cuya fecha de vencimiento es en enero de 2028. Con ello, así como con el comportamiento positivo que mostraron los ILD, la métrica de DN a ILD disminuyó de 5.7% a 3.6%, mientras que la razón de Servicio de la Deuda (SD) a ILD pasó de 1.8% a 1.9% (vs. 2.0% estimado). Finalmente, al cierre del 2T24, la Entidad sólo mantiene el crédito antes mencionado, con un saldo por P\$7.6m
- Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** Al cierre de 2023, el PC del Municipio fue de P\$8.6m, nivel por encima de lo reportado al cierre del ejercicio anterior de P\$5.0m, de acuerdo con un incremento en adeudos con Proveedores. Con ello, la métrica de PC a ILD mostró un incremento de 4.2% a 6.3% (vs. 3.9% estimado). Cabe destacar que este nivel es considerado bajo al compararlo con el promedio de 27.8% mostrado por los municipios calificados por HR Ratings. Adicionalmente, al cierre del 2T24 se observa una disminución en la cuenta de Proveedores, de acuerdo con pagos hechos durante el primer semestre del ejercicio.
- Resultado en Balance Primario (BP).** Al cierre de 2023, el Municipio presentó un resultado deficitario en BP equivalente a 1.3% de los IT, cuando en 2022 fue de 0.3%. Lo anterior, de acuerdo con un aumento en proyectos de Obra Pública, debido a una recepción extraordinaria de recursos a través del Programa de Acciones para el Desarrollo (PAD), así como con un alza en los capítulos del Gasto Corriente en línea con un programa de mejora en los servicios públicos ofrecidos. En contraparte, las Participaciones Federales crecieron en 26.2%, lo cual derivó en un incremento en los ILD de 16.2%. HR Ratings estimaba para 2023 un déficit en BP equivalente a 0.4% de los IT, sin embargo, el Gasto de Inversión fue superior al estimado en 35.7%. Finalmente, al cierre del 2T24, se observa una continuidad en la tendencia positiva de los Ingresos Federales de la Entidad, así como una recuperación en la recaudación local de Impuestos y Derechos, mientras que el Gasto de Inversión se ve disminuido.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** De acuerdo con lo observado al cierre del 2T24, así como con lo comentado por la Entidad, se espera que Nexttlalpan muestre un comportamiento positivo en su recaudación de Impuestos y Derechos, mientras que las Participaciones Federales también se sostendrían al alza, lo cual se vería reflejado en un incremento en los ILD.



Adicionalmente, se espera que el Municipio disminuya su Gasto destinado a proyectos de Obra Pública a niveles similares a los reportados históricamente, de acuerdo con un comportamiento atípico en 2023. Sin embargo, en línea con la expectativa de mantener al alza el Gasto Corriente, se estima un déficit promedio en BP de 0.6% de los IT entre 2024 y 2025, para posteriormente converger a un resultado superavitario de 0.8%.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, así como con el desempeño esperado de los ILD, se espera que para el período entre 2024 y 2026 la proporción de DN registre un valor medio de 2.4%, mientras que el SD sería de 1.6% durante el mismo lapso, en el cual no se considera el uso de financiamiento adicional de ningún tipo. Finalmente, de acuerdo con el comportamiento observado al cierre del 2T24, así como con los resultados financieros estimados, se espera que el PC a ILD mantenga un valor medio de 7.7%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores social y de gobernanza son ratificados como *limitados*, lo cual impacta negativamente la calificación. Respecto al factor social, el Municipio presenta condiciones *limitadas* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, a la par de tasas de incidencia delictiva superiores a las observadas a nivel nacional. Por su parte, dentro del factor de gobernanza históricamente se han observado áreas de oportunidad respecto a la disponibilidad y desglose de la información, lo cual ha dificultado el análisis financiero. Finalmente, el factor ambiental es ratificado como promedio, ya que el Municipio cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, además de que no se identifican posibles contingencias relacionadas con la provisión de agua o el manejo de residuos.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los factores ESG.** Actualmente, el factor de gobernanza es considerado como limitado, de acuerdo con deficiencias históricas relacionadas con la disponibilidad, desglose y transparencia en la información, lo cual ha dificultado el análisis financiero. No obstante, en ejercicios recientes, el Municipio ha presentado una mejoría en estas áreas, lo cual ha permitido un análisis oportuno. En caso de mantenerse un comportamiento similar en ejercicios posteriores, la etiqueta del factor de gobernanza podría cambiar de *limitado* a *promedio*.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** En caso de que durante los siguientes años se observen déficits fiscales superiores a los estimados, o en caso de que la Entidad recurra al uso de financiamiento adicional en el período de análisis, se podría registrar un deterioro en las métricas de endeudamiento. En el supuesto de que la razón de DN a ILD supere el 9.2% o bien que la Deuda Quirografaria (DQ) como proporción de la Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, esto podría afectar negativamente la calificación.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Nextlalpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	171.7	232.5	214.9	220.9	225.7	96.5	104.2
Participaciones (Ramo 28)	80.6	101.7	105.8	109.0	111.2	53.5	59.9
Aportaciones (Ramo 33)	59.5	73.9	76.1	77.6	79.2	39.2	39.1
Otros Ingresos Federales	31.6	56.9	33.0	34.3	35.3	3.8	5.1
Ingresos Propios	36.5	34.4	41.6	42.0	43.3	13.5	23.8
Impuestos	21.0	16.4	17.7	18.4	18.9	9.1	9.6
Derechos	11.9	10.0	13.6	12.9	13.3	2.2	8.4
Productos	3.5	7.9	10.2	10.7	11.0	2.1	5.8
Aprovechamientos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Propios	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	208.2	266.9	256.5	262.9	268.9	110.0	128.0
Egresos							
Gasto Corriente	144.3	173.1	185.7	192.5	197.7	75.4	81.7
Servicios Personales	71.8	81.1	85.1	88.5	91.2	36.4	36.9
Materiales y Suministros	14.6	16.0	17.6	18.2	18.5	7.4	9.8
Servicios Generales	36.3	45.4	49.1	51.0	52.6	13.1	14.0
Servicio de la Deuda	2.1	2.5	2.5	2.4	2.5	1.2	1.3
Transferencias y Subsidios	19.5	28.1	31.4	32.3	33.0	18.0	20.6
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	66.5	99.7	75.1	74.1	71.5	2.8	6.5
Bienes Muebles e Inmuebles	1.9	5.5	8.3	4.6	4.8	0.2	5.0
Obra Pública	64.6	94.1	66.8	69.5	66.7	2.6	1.5
Otros Gastos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ADEFAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto Total	210.8	272.8	260.8	266.6	269.3	78.2	88.2
Balance Financiero	-2.6	-5.9	-4.4	-3.6	-0.3	31.7	39.8
Balance Primario	-0.5	-3.4	-1.9	-1.2	2.2	32.9	41.1
Balance Primario Ajustado	-2.2	-3.7	-0.5	-0.9	2.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-1.2%	-2.2%	-1.7%	-1.4%	-0.1%	28.8%	31.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	-0.3%	-1.3%	-0.7%	-0.5%	0.8%	30.0%	32.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-1.1%	-1.4%	-0.2%	-0.4%	0.9%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	117.1	136.1	147.4	151.0	154.4	66.9	83.7
ILD netos de SDE	116.0	134.7	144.9	148.5	151.9	65.7	82.4

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Nextlalpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	3.0	3.5	1.5	1.1	0.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	2.0	2.3	1.0	0.7	0.6
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	5.1	5.9	2.5	1.8	1.5
Porcentaje de Restricción	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Cambio en efectivo Libre	1.7	0.5	-2.0	-0.4	-0.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	5.0	8.6	9.6	12.6	12.6
Deuda Directa					
Estructurada	9.7	8.3	6.8	4.9	2.8
Deuda Total	9.7	8.3	6.8	4.9	2.8
Deuda Neta	6.7	4.8	5.3	3.8	1.8
Deuda Neta a ILD	5.7%	3.6%	3.6%	2.5%	1.2%
Pasivo Circulante a ILD	4.2%	6.3%	6.5%	8.3%	8.1%

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

p: Proyectado.



Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Nextlalpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	-2.6	-5.9	-4.4	-3.6	-0.3
Movimiento en caja restringida	-1.7	-0.3	1.3	0.3	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-7.6	3.6	1.0	3.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-11.9	-2.6	-2.0	-0.4	-0.2
Otros movimientos	13.6	3.1	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	1.7	0.5	-2.0	-0.4	-0.2
CBI inicial (libre)	1.3	3.0	3.5	1.5	1.1
CBI (libre) Final	3.0	3.5	1.5	1.1	0.9
Servicio de la deuda total (SD)	2.1	2.5	2.5	2.4	2.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	2.1	2.5	2.5	2.4	2.5
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.8%	1.9%	1.7%	1.6%	1.6%
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.

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Nextlalpan

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	21.0%	27.7%	35.4%	-7.6%	2.8%
Participaciones (Ramo 28)	14.6%	34.8%	26.2%	4.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	20.5%	13.0%	24.3%	3.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	38.2%	43.1%	80.1%	-42.0%	4.0%
Ingresos Propios	2.8%	-29.5%	-5.9%	20.9%	1.1%
Impuestos	-15.2%	-51.6%	-22.2%	8.0%	4.0%
Derechos	34.3%	64.2%	-15.9%	35.0%	-5.0%
Productos	271.4%	556.6%	128.1%	30.0%	4.0%
Aprovechamientos	-16.3%	-97.3%	346.7%	15.0%	2.5%
Otros Propios	-51.0%	-74.1%	-26.0%	0.0%	0.0%
Ingresos Totales	17.9%	11.8%	28.2%	-3.9%	2.5%
Egresos					
Gasto Corriente	15.6%	-0.6%	20.0%	7.3%	3.7%
Servicios Personales	12.9%	20.6%	12.8%	5.0%	4.0%
Materiales y Suministros	9.0%	-18.8%	9.5%	10.0%	3.0%
Servicios Generales	40.0%	43.9%	25.2%	8.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	9.1%	29.5%	22.1%	-1.8%	-1.6%
Transferencias y Subsidios	3.9%	-52.3%	44.3%	11.8%	3.0%
Gastos no Operativos	26.8%	42.4%	49.9%	-24.6%	-1.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	15.4%	-55.0%	187.9%	50.0%	-45.0%
Obra Pública	27.6%	52.2%	45.8%	-29.0%	4.0%
Gasto Total	19.2%	9.8%	29.4%	-4.4%	2.2%

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 A- con Perspectiva Positiva.
Fecha de última acción de calificación	13 de noviembre 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 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