

Tlajomulco de Zúñiga

Estado de Jalisco



Credit
Rating
Agency

Tlajomulco de
Zúñiga
HR AA+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
12 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 AA- a HR AA+ y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Municipio de Tlajomulco de Zúñiga, Estado de Jalisco

La revisión al alza obedece al bajo nivel de endeudamiento relativo observado, así como a la expectativa de que se mantenga una conducta similar durante los siguientes años. Al cierre de 2023, la Entidad mostró un superávit en Balance Primario (BP) equivalente a 16.3% de los Ingresos Totales (IT), gracias a una continuidad en los programas implementados con el fin de mejorar la recaudación local de Impuestos y Derechos, así como a un alza en los Ingresos por Participaciones Federales. Con ello, el Municipio logró fortalecer su posición de liquidez, lo cual permitió que la proporción de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) pasara de 2.5% a valores negativos. Asimismo, los resultados obtenidos posibilitaron a Tlajomulco para saldar el adeudo con el que contaba con el Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco (IPEJAL), lo que llevó a una disminución en la métrica relativa a Pasivo Circulante (PC) de 15.6% a 8.9%. Para los siguientes años, de acuerdo con lo observado al cierre del segundo trimestre de 2024 (2T24) se proyecta que la Entidad mantendrá su alta capacidad recaudatoria, lo cual se verá reflejado en una tendencia creciente en los ILD; no obstante, se espera que ejerza de manera paulatina la liquidez reportada al cierre de 2023 en Inversión Pública productiva, por lo cual se proyecta un déficit en BP equivalente a 1.5% de los IT entre 2024 y 2026. Con ello, el PC sostendría una media de 8.1%, mientras la DN a ILD se mantendría en niveles negativos durante el mismo período, donde no se considera el uso de financiamiento adicional.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Tlajomulco de Zúñiga

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos Totales (IT)	3,662.5	4,759.5	5,076.7	5,220.5	5,378.6	2,498.3	2,735.8
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,970.3	3,884.7	4,126.8	4,239.0	4,367.3	2,083.1	2,317.0
Deuda Neta	73.9	-227.5	-221.0	-211.0	-188.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	7.4%	14.8%	-2.8%	-2.3%	-2.2%	35.1%	31.8%
Balance Primario a IT	9.1%	16.3%	-1.4%	-1.4%	-1.6%	36.5%	33.0%
Balance Primario Ajustado a IT	6.6%	6.6%	0.2%	0.0%	-0.3%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.1%	1.8%	1.6%	1.2%	0.7%	1.6%	1.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	2.5%	-5.9%	-5.4%	-5.0%	-4.3%	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	15.6%	8.9%	8.3%	8.1%	7.9%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Superávit en Balance Primario (BP).** Al cierre de 2023, el Municipio mantuvo un resultado superavitario en BP equivalente a 16.3% de los IT, cuando en 2022 fue de 9.1%. Lo anterior obedece a un aumento en los ILD de 30.8%, de acuerdo con una continuidad en las acciones implementadas por la Entidad, con el fin de mejorar el cobro de Impuestos y Derechos. Adicionalmente, este adecuado comportamiento recaudatorio ha beneficiado los coeficientes de distribución de Participaciones para el Municipio, las cuales crecieron en 26.1%. No obstante, los recursos destinados a Gasto Corriente se incrementaron en 12.9%, de acuerdo con acciones implementadas con el fin de mejorar la provisión de servicios ofrecidos por la Entidad, mientras que el Gasto de Inversión creció en 54.3%. HR Ratings estimaba para 2023 un déficit en BP equivalente a 0.8% de los IT, sin embargo, la recaudación local fue superior a la estimada en 19.6%. Finalmente, al cierre del 2T24 se observa una continuidad en el comportamiento positivo de los ILD, así como una conducta creciente en el Gasto Total de la Entidad.
- Bajo nivel de endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2023 ascendió a P\$174.6m, compuesta por dos créditos estructurados de largo plazo con Banobras con vencimientos en 2025 y 2029 respectivamente. Con ello, así como con el nivel de liquidez observado, la proporción de DN a ILD pasó de un valor de 2.5% a valores negativos, mientras que la razón de Servicio de la Deuda (SD) a ILD disminuyó de 2.1% a 1.8% (vs. 2.1% estimado). Finalmente, al cierre del 2T24 la Entidad sólo mantiene los dos créditos antes mencionados, con saldos por P\$33.2m y P\$119.0m.
- Disminución en el nivel de Pasivo Circulante (PC).** Al cierre de 2023, el PC del Municipio ascendió a P\$344.1m, nivel inferior al reportado al cierre del ejercicio anterior de P\$464.7m, de acuerdo con el pago realizado al IPEJAL por aportaciones pendientes de enterar en ejercicios previos. Con ello, así como con el incremento en los ILD, la métrica de PC a ILD disminuyó de 15.6% a 8.9% (vs. 14.2% proyectado). Adicionalmente, al cierre del 2T24 se muestra un comportamiento similar al observado durante el segundo trimestre de 2023 (2T23), con una reducción en la cuenta de Contratistas por Obras Públicas.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** De acuerdo con el comportamiento histórico de Tlajomulco, así como con lo observado al cierre del 2T24, se espera que la Entidad mantenga sus niveles de recaudación local al alza, en línea con las estrategias implementadas cuyo fin es disminuir rezagos y mejorar el cobro de Impuestos y Derechos. Lo anterior, aunado a un alza



en Participaciones Federales, permitirá que los ILD sostengan la tendencia positiva observada en ejercicios recientes. Sin embargo, de acuerdo con la expectativa de un ejercicio paulatino de la liquidez observada al cierre de 2023 en proyectos de Inversión y en acciones para mejorar los servicios públicos municipales ofrecidos, se estima un déficit promedio en BP equivalente a 1.5% de los IT entre 2024 y 2026.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** En línea con el perfil de amortización vigente, así como con la expectativa de mantener una tendencia creciente en los ILD, se proyecta que la DN a ILD se mantenga en niveles negativos entre 2024 y 2026, mientras que el SD a ILD sería de 1.2% en el mismo período en el cual no se considera el uso de financiamiento adicional. Finalmente, de acuerdo con los resultados financieros estimados, el PC registraría un nivel medio de 8.1%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza es ratificado como *superior*, lo cual afecta positivamente la calificación. Esto es resultado de un alto nivel de capacidad recaudatoria, lo cual ha permitido a la Entidad mantener una continuidad en proyectos y obras públicas, mientras que no se identifican posibles contingencias por laudos laborales o juicios mercantiles. Por otro lado, los factores ambiental y social son ratificados como *promedio*. Dentro del factor ambiental, no se identifican posibles contingencias relacionadas con su servicio de agua o de basura, mientras que su vulnerabilidad a deslaves e inundaciones se identifica como moderada. Respecto al factor social, el Municipio mantiene métricas de pobreza multidimensional por debajo de los promedios observados a nivel nacional, sin embargo, cuenta con una tasa de homicidios y tasas de incidencia delictiva por encima del promedio.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los factores ESG.** En caso de una continuidad en la Inversión del Municipio para mejorar los servicios de recolección, traslado y disposición final de basura, así como de provisión de agua, o en caso de mantener una mejora consistente en los indicadores de incidencia delictiva y de pobreza multidimensional, esto podría mejorar las etiquetas en los factores ambiental y social, lo cual tendría un impacto positivo en la calificación.

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 7.0% 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 Tlajomulco de Zúñiga

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,758.1	2,218.5	2,428.0	2,518.7	2,602.3	1,072.5	1,206.3
Participaciones (Ramo 28)	1,065.8	1,343.7	1,478.1	1,537.2	1,591.0	657.2	787.5
Aportaciones (Ramo 33)	642.2	783.1	853.6	883.5	911.7	403.7	405.3
Otros Ingresos Federales	50.1	91.7	96.3	98.0	99.5	11.5	13.5
Ingresos Propios	1,904.4	2,540.9	2,648.7	2,701.8	2,776.3	1,425.9	1,529.5
Impuestos	1,006.8	1,225.5	1,262.3	1,293.9	1,326.2	762.8	771.6
Derechos	800.7	1,102.4	1,157.5	1,192.2	1,228.0	582.6	624.5
Productos	39.4	106.6	117.2	99.6	102.6	37.9	74.4
Aprovechamientos	53.1	104.5	109.8	114.1	117.6	41.3	58.4
Otros Propios	4.3	1.9	1.9	1.9	1.9	1.2	0.6
Ingresos Totales	3,662.5	4,759.5	5,076.7	5,220.5	5,378.6	2,498.3	2,735.8
Egresos							
Gasto Corriente	2,853.5	3,221.6	3,676.0	3,886.5	4,074.3	1,489.5	1,635.3
Servicios Personales	1,227.2	1,383.1	1,576.7	1,702.9	1,822.1	591.8	627.7
Materiales y Suministros	162.5	172.2	192.0	205.4	217.8	86.7	86.4
Servicios Generales	1,189.8	1,337.2	1,544.5	1,621.7	1,686.6	651.5	747.2
Servicio de la Deuda	62.8	68.6	66.9	48.8	30.9	34.0	32.8
Transferencias y Subsidios	211.3	260.4	295.9	307.7	316.9	146.7	163.7
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	539.0	831.6	1,540.8	1,454.9	1,422.4	131.9	230.5
Bienes Muebles e Inmuebles	113.9	149.3	176.1	158.5	164.8	32.1	53.5
Obra Pública	425.2	682.3	1,364.7	1,296.4	1,257.5	99.8	177.0
Gasto Total	3,392.6	4,053.2	5,216.8	5,341.4	5,496.6	1,621.5	1,865.8
Balance Financiero	269.9	706.3	-140.1	-120.9	-118.1	876.9	870.0
Balance Primario	332.7	774.9	-73.2	-72.2	-87.2	910.8	902.8
Balance Primario Ajustado	243.5	315.9	10.9	0.4	-16.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	7.4%	14.8%	-2.8%	-2.3%	-2.2%	35.1%	31.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	9.1%	16.3%	-1.4%	-1.4%	-1.6%	36.5%	33.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	6.6%	6.6%	0.2%	0.0%	-0.3%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,970.3	3,884.7	4,126.8	4,239.0	4,367.3	2,083.1	2,317.0
ILD netos de SDE	2,932.0	3,841.1	4,059.9	4,190.3	4,336.4	2,049.1	2,284.2

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Tlajomulco de Zúñiga

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	144.2	402.1	346.1	297.7	250.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	144.2	603.2	519.1	446.6	375.7
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	288.5	1,005.3	865.2	744.3	626.2
Cambio en efectivo Libre	15.8	257.9	-56.0	-48.4	-47.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	464.7	344.1	344.1	344.1	344.1
Deuda Directa					
Estructurada	218.2	174.6	125.1	86.7	62.0
Deuda Total	218.2	174.6	125.1	86.7	62.0
Deuda Neta	73.9	-227.5	-221.0	-211.0	-188.5
Deuda Neta a ILD	2.5%	-5.9%	-5.4%	-5.0%	-4.3%
Pasivo Circulante a ILD	15.6%	8.9%	8.3%	8.1%	7.9%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tlajomulco de Zúñiga

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	269.9	706.3	-140.1	-120.9	-118.1
Movimiento en caja restringida	-89.2	-459.0	84.1	72.6	70.8
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-148.7	-120.7	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	32.1	126.7	-56.0	-48.4	-47.2
Otros movimientos	-16.3	131.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	15.8	257.9	-56.0	-48.4	-47.2
CBI inicial (libre)	128.5	144.2	402.1	346.1	297.7
CBI (libre) Final	144.2	402.1	346.1	297.7	250.5
Servicio de la deuda total (SD)	62.8	68.6	66.9	48.8	30.9
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	62.8	68.6	66.9	48.8	30.9
Servicio de la Deuda a ILD	2.1%	1.8%	1.6%	1.2%	0.7%
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 Tlajomulco de Zúñiga

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	14.7%	20.7%	26.2%	9.4%	3.7%
Participaciones (Ramo 28)	12.4%	20.1%	26.1%	10.0%	4.0%
Aportaciones (Ramo 33)	17.3%	18.6%	21.9%	9.0%	3.5%
Otros Ingresos Federales	31.7%	81.7%	83.1%	5.0%	1.8%
Ingresos Propios	26.9%	11.0%	33.4%	4.2%	2.0%
Impuestos	23.7%	14.6%	21.7%	3.0%	2.5%
Derechos	28.9%	5.8%	37.7%	5.0%	3.0%
Productos	76.5%	66.5%	170.2%	10.0%	-15.0%
Aprovechamientos	19.9%	-6.9%	96.9%	5.0%	4.0%
Ingresos Totales	20.6%	15.4%	30.0%	6.7%	2.8%
Egresos					
Gasto Corriente	9.8%	8.1%	12.9%	14.1%	5.7%
Servicios Personales	3.5%	0.3%	12.7%	14.0%	8.0%
Materiales y Suministros	5.9%	-4.1%	6.0%	11.5%	7.0%
Servicios Generales	20.7%	22.8%	12.4%	15.5%	5.0%
Servicio de la Deuda	12.4%	21.3%	9.3%	-2.5%	-27.1%
Transferencias y Subsidios	4.3%	-6.3%	23.3%	13.6%	4.0%
Gastos no Operativos	16.9%	26.7%	54.3%	85.3%	-5.6%
Bienes Muebles e Inmuebles	3.3%	-13.5%	31.1%	18.0%	-10.0%
Obra Pública	21.0%	44.7%	60.5%	100.0%	-5.0%
Gasto Total	11.2%	10.7%	19.5%	28.7%	2.4%

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 Positiva.
Fecha de última acción de calificación	1 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 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