

Agosto 2023

HR AA+

Observación Negativa

Febrero 2024

HR AA-

Observación Negativa

Noviembre 2024

HR AA-

Perspectiva Estable



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Leonardo Amador

leonardo.amador@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- y modificó la Observación Negativa a Perspectiva Estable para el Municipio de Metepec, Estado de México

El cambio de Observación Negativa a Perspectiva Estable obedece a la liquidación de la deuda de corto plazo del Municipio y a la expectativa de que, durante los próximos años, las métricas de deuda se ubicarán en un rango similar al proyectado en la revisión anterior. La Entidad amortizó el crédito quirografario que tenía contratado con Banco Multiva en septiembre de 2024, cuyo saldo insoluto ascendía a P\$94.6 millones (m) al cierre de 2023.

Asimismo, se estima que un aumento en los ILD compensará mayores presiones de Gasto Corriente durante los siguientes ejercicios, lo que resultaría en un déficit promedio en el Balance Primario (BP) equivalente al 1.4% de los Ingresos Totales (vs. 1.5% estimado anteriormente). De acuerdo con la información proporcionada por el Municipio, no se proyecta la contratación de deuda bancaria durante el horizonte de proyección, por lo que la Deuda Neta (DN) sería negativa entre 2024 y 2026, en línea con lo proyectado. Por su parte, se estima que la razón de Pasivo Circulante (PC) a ILD ascenderá a un promedio de 30.1% en el mismo lapso (vs. 29.8% esperado).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Metepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	sep-23	sep-24
Ingresos Totales (IT)	1,584.4	1,808.4	1,863.0	1,926.4	2,002.6	1,413.8	1,493.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,358.7	1,524.0	1,580.9	1,635.4	1,701.8	1,212.6	1,271.6
Deuda Neta	60.0	111.3	-2.0	-24.5	-23.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-10.3%	-5.7%	-3.3%	-2.4%	-1.4%	-9.1%	12.8%
Balance Primario a IT	-8.8%	-4.2%	-1.6%	-1.1%	-1.4%	-7.7%	14.5%
Balance Primario Ajustado a IT	-10.0%	-4.1%	-1.4%	-1.1%	-1.3%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.8%	4.5%	8.0%	1.5%	0.0%	5.1%	9.5%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	2.8%	6.5%	0.0%	0.0%	3.4%	7.4%
Deuda Neta a ILD	4.4%	7.3%	-0.1%	-1.5%	-1.4%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	39.8%	67.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante* a ILD	17.7%	20.1%	28.8%	30.6%	30.9%	n.a.	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Liquidación de la deuda de corto plazo.** Al cierre de 2023, la Deuda Directa totalizó P\$139.4m, y estaba conformada por un crédito estructurado con Santander y uno de corto plazo con Banco Multiva. Debido a que el saldo de la deuda de corto plazo pasó de P\$41.7m en 2022 a P\$94.6m en 2023, la Deuda Neta (DN) aumentó de 4.4% de los ILD a 7.3% durante el mismo periodo. Por otro lado, las razones de Servicio de Deuda (SD) y Servicio de Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD crecieron de 1.8% y 0.0% en 2022 a 4.5% y 2.8% en 2023, debido a la amortización de un crédito quirografario con Banco Azteca. Es relevante subrayar que la métrica de DN a ILD fue ligeramente superior al 6.6% estimado, puesto que los niveles de liquidez e ILD fueron inferiores a los previstos, en tanto que el SD y SDQ a ILD se encontraron en línea con lo proyectado anteriormente. Posteriormente, el Municipio liquidó el total de su deuda de corto plazo en septiembre de 2024, por lo que la Deuda Directa descendió a P\$28.9m al cierre del tercer trimestre del mismo año.
- Resultado en el Balance Primario.** La Entidad reportó un déficit de 4.2% en la métrica de BP a IT al cierre de 2023, por abajo del 8.8% observado en 2022. Esta reducción fue producto de un alza interanual en los ILD, después de que el Municipio implementó campañas de descuentos para el pago del Impuesto Predial y llevó a cabo una actualización de valores unitarios de suelo, lo que fortaleció sus Ingresos Propios. Sin embargo, un aumento en el Gasto Corriente provocó que el resultado del ejercicio se mantuviera deficitario, ya que la Entidad destinó más recursos al arrendamiento de vehículos. HR Ratings proyectaba un déficit en el BP de 5.7% de los IT puesto que, además de lo mencionado, se esperaba un mayor Gasto de Inversión.
- Nivel de Pasivo Circulante.** De 2022 a 2023, el PC creció 27.2%, lo que se explica por un aumento en las obligaciones de corto plazo con proveedores, en línea con el déficit financiero que registró la Entidad al término de 2023. Por ende, la razón de PC a ILD se ubicó en 20.1%, por encima del 17.7% registrado en 2022, aunque en un rango similar al 19.5% esperado en la revisión anterior, como resultado del alza en los ILD.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings proyecta que se observará un déficit promedio en el BP equivalente al 1.4% de los IT de 2024 a 2026. A pesar de que, de acuerdo con la información disponible al tercer trimestre de 2024, el Gasto Corriente mantendría un nivel similar al cierre del ejercicio, se estima que éste repuntará a partir de 2025, como



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

consecuencia de la ejecución de actualizaciones salariales para la plantilla laboral. No obstante, se espera que el déficit proyectado sea contenido por un incremento en los ILD, ya que se espera que el Municipio conserve sus principales estrategias recaudatorias y que las Participaciones Federales presenten un crecimiento moderado durante los próximos años.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Después de la liquidación del crédito de corto plazo con Grupo Multiva en septiembre de 2024, se estima que, para el cierre del ejercicio, el SD y el SDQ aumentarán a 8.0% y 6.5% de los ILD. De forma posterior, debido a que no se contempla el uso de financiamiento bancario adicional, se espera que la Entidad no cuente con SDQ a partir de 2025, en tanto que la métrica de SD a ILD decrecería a un promedio de 0.7% de 2025 a 2026. Asimismo, se proyecta que la DN será negativa durante el mismo lapso. Por último, de acuerdo con los balances proyectados, el PC se incrementaría a un promedio de 30.1% entre 2024 y 2026.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres factores son ratificados como *superiores*, lo que tiene un impacto positivo en la calificación. Respecto al factor ambiental, el Municipio presenta una baja vulnerabilidad ante deslaves e inundaciones. Además, al contar con pozos propios que garantizan el abasto de agua y no depender del sistema Cutzamala, la Entidad tiene un nivel alto de suficiencia hídrica respecto al resto de los municipios que integran la Zona Metropolitana del Valle de Toluca. En cuanto al factor social, las principales métricas de pobreza multidimensional y seguridad pública de Metepec son más favorables que las reportadas a nivel nacional, entre las que destacan bajas tasas de pobreza extrema y de homicidios por cada cien mil habitantes. Finalmente, con relación al factor de gobernanza, el Municipio no reporta contingencias con laudos laborales o adeudos institucionales que representen un riesgo significativo para las finanzas. Asimismo, se ha observado continuidad en las principales políticas públicas de la Entidad, lo que facilita la captación de inversión y mitiga el riesgo asociado a cambios de administración.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción del Pasivo Circulante.** En caso de que se registre un mayor aumento que el proyectado en los ILD, o que la Entidad logre disminuir su Gasto Corriente durante el horizonte de proyección, y esto se refleje en un pago de obligaciones de corto plazo con proveedores, el nivel de PC podría disminuir. Si este escenario deriva en que la razón de PC a ILD sea inferior a 12.0%, la calificación del Municipio podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Debilitamiento de las métricas de deuda.** Si el Municipio reporta un mayor apalancamiento que el esperado a través de Pasivo Circulante, o si recurre a la adquisición de financiamiento de corto o largo plazo y éste representa un porcentaje importante de los recursos de libre disposición, las métricas de deuda de la Entidad podrían deteriorarse. En caso de que las razones de PC y DN a ILD sean mayores a 43.0% y 9.5% respectivamente, o que el SDQ supere el 5.8% de los ILD entre 2025 y 2026, se podría generar un impacto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Metepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	sep-23	sep-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	938.0	1,064.4	1,112.8	1,150.7	1,194.9	817.8	877.0
Participaciones (Ramo 28)	712.3	779.9	830.6	859.7	894.1	616.6	655.2
Aportaciones (Ramo 33)	206.1	262.6	266.9	275.6	285.2	183.5	206.8
Otros Ingresos Federales	19.7	21.8	15.3	15.4	15.6	17.7	14.9
Ingresos Propios	646.4	744.0	750.2	775.7	807.7	596.0	616.3
Impuestos	545.4	640.3	630.7	657.5	685.5	516.6	510.9
Derechos	77.1	88.8	99.4	103.2	106.8	67.3	91.1
Productos	2.1	3.7	3.4	3.4	3.5	2.8	2.3
Aprovechamientos	21.1	10.8	10.4	10.7	11.0	8.9	6.5
Otros Propios	0.7	0.5	6.3	0.9	0.9	0.4	5.5
Ingresos Totales	1,584.4	1,808.4	1,863.0	1,926.4	2,002.6	1,413.8	1,493.3
Egresos							
Gasto Corriente	1,628.9	1,777.2	1,772.7	1,840.6	1,893.6	1,390.0	1,257.1
Servicios Personales	725.4	756.8	787.1	818.6	851.4	512.1	511.5
Materiales y Suministros	66.6	48.0	46.3	49.7	52.3	46.5	41.6
Servicios Generales	574.2	668.5	628.4	656.6	686.2	606.3	501.8
Servicio de la Deuda	23.8	26.5	31.4	24.3	0.0	20.1	25.7
Transferencias y Subsidios	238.8	277.4	279.5	291.4	303.8	218.5	192.3
Gastos no Operativos	119.5	133.8	151.4	132.1	136.5	152.4	45.2
Bienes Muebles e Inmuebles	2.5	10.9	40.7	14.3	14.0	11.3	33.4
Obra Pública	117.0	123.0	110.7	117.8	122.6	141.0	11.8
Gasto Total	1,748.4	1,911.0	1,924.1	1,972.8	2,030.1	1,542.4	1,302.3
Balance Financiero	-163.9	-102.6	-61.1	-46.3	-27.5	-128.5	191.0
Balance Primario	-140.1	-76.2	-29.7	-22.0	-27.5	-108.5	216.7
Balance Primario Ajustado	-158.0	-74.5	-26.8	-21.3	-26.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-10.3%	-5.7%	-3.3%	-2.4%	-1.4%	-9.1%	12.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	-8.8%	-4.2%	-1.6%	-1.1%	-1.4%	-7.7%	14.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-10.0%	-4.1%	-1.4%	-1.1%	-1.3%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,358.7	1,524.0	1,580.9	1,635.4	1,701.8	1,212.6	1,271.6
ILD netos de SDE	1,343.2	1,505.7	1,555.3	1,611.1	1,701.8	1,192.6	1,245.9

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 Metepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	44.6	28.0	25.2	24.5	23.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	29.7	28.0	25.2	24.5	23.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	74.4	56.1	50.4	49.0	46.5
Porcentaje de Restricción	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
Cambio en efectivo Libre	26.8	-16.6	-2.8	-0.7	-1.3
Total de Amortización Simple	0.0	41.7	94.6	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	240.4	305.8	455.8	500.8	525.8
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	41.7	94.6	0.0	0.0	0.0
Estructurada	63.0	44.8	23.2	0.0	0.0
Deuda Total	104.7	139.4	23.2	0.0	0.0
Deuda Neta	60.0	111.3	-2.0	-24.5	-23.3
Deuda Neta a ILD	4.4%	7.3%	-0.1%	-1.5%	-1.4%
Pasivo Circulante a ILD	17.7%	20.1%	28.8%	30.6%	30.9%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Metepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	-163.9	-102.6	-61.1	-46.3	-27.5
Movimiento en caja restringida	-17.9	1.7	2.8	0.7	1.3
Movimiento en Pasivo Circulante neto	174.8	65.3	150.0	45.0	25.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	-41.7	-94.6	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-7.0	-77.2	-2.8	-0.7	-1.3
Nuevas Disposiciones	41.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-7.8	60.7	0.0	0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	26.8	-16.6	-2.8	-0.7	-1.3
CBI inicial (libre)	17.8	44.6	28.0	25.2	24.5
CBI (libre) Final	44.6	28.0	25.2	24.5	23.3
Servicio de la deuda total (SD)	23.8	68.1	126.0	24.3	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	23.8	26.5	25.5	24.3	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	41.7	100.5	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.8%	4.5%	8.0%	1.5%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	2.8%	6.5%	0.0%	0.0%

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



Comportamientos y Supuestos del Municipio de Metepec

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	5.9%	8.8%	13.5%	4.5%	3.4%
Participaciones (Ramo 28)	6.6%	14.2%	9.5%	6.5%	3.5%
Aportaciones (Ramo 33)	9.0%	1.5%	27.4%	1.6%	3.2%
Otros Ingresos Federales	-24.0%	-44.6%	10.8%	-30.0%	1.0%
Ingresos Propios	10.2%	-7.6%	15.1%	0.8%	3.4%
Impuestos	10.8%	-6.5%	17.4%	-1.5%	4.3%
Derechos	8.7%	-24.3%	15.2%	12.0%	3.8%
Productos	-1.7%	14.4%	70.9%	-7.5%	0.8%
Aprovechamientos	-3.9%	74.4%	-48.7%	-4.0%	3.0%
Ingresos Totales	7.6%	1.5%	14.1%	3.0%	3.4%
Egresos					
Gasto Corriente	6.8%	6.8%	9.1%	-0.3%	3.8%
Servicios Personales	7.4%	16.0%	4.3%	4.0%	4.0%
Materiales y Suministros	-27.6%	-39.3%	-28.0%	-3.5%	7.3%
Servicios Generales	11.5%	8.2%	16.4%	-6.0%	4.5%
Servicio de la Deuda	10.9%	17.7%	11.0%	18.7%	-22.5%
Transferencias y Subsidios	8.9%	-0.3%	16.2%	0.7%	4.3%
Gastos no Operativos	-10.0%	-9.2%	12.0%	13.1%	-12.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	-40.8%	35.2%	341.9%	275.0%	-65.0%
Obra Pública	-2.1%	-9.9%	5.0%	-10.0%	6.5%
Gasto Total	5.3%	5.5%	9.3%	0.7%	2.5%

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 Observación Negativa.
Fecha de última acción de calificación	22 de febrero de 2024.
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 septiembre 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 calificador www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS