

Municipio de
Ramos Arizpe
HR A+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
9 de diciembre de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR A
Perspectiva Estable

2023
HR A
Perspectiva Estable

2024
HR A+
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 revisó al alza la calificación de HR A a HR A+ y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Ramos Arizpe, Estado de Coahuila

La revisión al alza de la calificación obedece a la expectativa de que la Entidad mantendrá un nivel de endeudamiento neto negativo durante el horizonte de proyección. Esto después de que, en septiembre de 2024, el Municipio amortizó el total de su Deuda Directa, la cual estaba compuesta por un crédito de largo plazo con Banobras. Asimismo, para los próximos ejercicios, HR Ratings estima un déficit promedio en el Balance Primario (BP) equivalente al 0.6% de los Ingresos Totales (IT). Al respecto, se espera un aumento en el Gasto Corriente, el cual obedecería a presiones salariales y a mayores erogaciones en servicios básicos y de mantenimiento. No obstante, se estima que el dinamismo industrial suscitado en el Municipio derivará en un alza de los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Con esto, no se proyecta la contratación de deuda bancaria de corto o largo plazo durante los siguientes años, por lo que la razón de Deuda Neta (DN) a ILD sería negativa entre 2024 y 2026.

Variables Relevantes: Municipio de Ramos Arizpe

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	sep-23	sep-24
Ingresos Totales (IT)	765.4	904.8	932.6	952.8	984.1	733.5	771.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	654.7	772.1	794.3	811.7	838.8	640.0	673.7
Deuda Neta	6.0	1.7	-2.5	-2.4	-2.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	2.4%	-1.1%	-0.8%	-0.7%	-0.3%	8.8%	10.5%
Balance Primario a IT	2.5%	-1.0%	-0.8%	-0.7%	-0.3%	8.9%	10.6%
Balance Primario Ajustado a IT	0.7%	-2.0%	0.3%	-0.5%	-0.4%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	0.7%	0.6%	0.6%	0.0%	0.0%	0.6%	0.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.7%	0.6%	0.6%	0.0%	0.0%	0.4%	0.7%
Deuda Neta a ILD	0.9%	0.2%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%
Pasivo Circulante* a ILD	3.6%	5.0%	5.1%	5.6%	5.8%	n.a.	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Liquidación de la Deuda Directa.** Al cierre de 2023, la Deuda Directa del Municipio descendió a P\$4.7 millones (m) y estaba conformada en su totalidad por un crédito de largo plazo con Banobras. Debido a que esta obligación no contaba con un fideicomiso de administración y fuente de pago, sino con un contrato de mandato especial irrevocable, el 100% de la Deuda Total (DT), se consideraba Deuda Quirografaria (DQ). En el mismo tenor, la DN como proporción de los ILD decreció de 0.9% en 2022 a 0.2% en 2023, por lo que fue similar al 0.3% proyectado. En cuanto al Servicio de Deuda (SD), éste pasó de representar 0.7% de los ILD en 2022 a 0.6% en 2023, en línea con lo esperado en la revisión anterior. Es relevante mencionar que, de acuerdo con la información proporcionada, la Entidad liquidó su deuda de largo plazo en septiembre de 2024.
- **Resultado en el Balance Primario.** La Entidad reportó un déficit del 1.0% en la razón de BP a IT en 2023 (vs. un superávit del 2.5% en 2022). En lo anterior, el Gasto Corriente tuvo un alza interanual de 22.2%, que se concentró en el fortalecimiento de los principales programas sociales municipales, así como en la contratación de servicios de consultoría y en la compra de combustible para el parque vehicular. Adicionalmente, el gasto en Obra Pública se incrementó 27.1%, con la mayor parte de los recursos destinados a repavimentación de vialidades y mantenimiento de parques. No obstante, el déficit observado fue ligeramente menor al 1.6% estimado, después de que los ILD se colocaron 6.4% por encima de lo proyectado, impulsados por un aumento en la recaudación de Impuestos y Derechos.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC se incrementó de P\$23.8m en 2022 a P\$39.8m en 2023, lo que respondió a mayores obligaciones de corto plazo asociadas a proveedores y contratistas de Inversión Pública, en línea con el déficit registrado en el Balance Primario. Con esto, la razón de PC a ILD pasó de 3.6% en 2022 a 5.0% en 2023. A pesar de lo anterior, esta métrica fue inferior al 5.7% estimado, puesto que el crecimiento de los ILD se encontró por arriba de lo esperado por HR Ratings.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para los próximos ejercicios, se estima que el Gasto Corriente aumentará, como consecuencia de la ejecución de actualizaciones salariales para la plantilla laboral, así como por un gasto superior en los capítulos de Servicios Generales y Transferencias y Subsidios. Sin embargo, estos movimientos serían contenidos por un incremento en los ILD, de acuerdo con la continuidad esperada en las estrategias recaudatorias municipales, entre las que destaca un programa catastral para la actualización del valor de los predios. Además, se registraría un descenso en el Gasto de Inversión, luego de que este alcanzó un pico durante 2023. A causa de lo anterior, HR Ratings proyecta que, de 2024 a 2026, se observará un déficit promedio en el BP que representaría 0.6% de los IT.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Considerando el pago estimado de capital e intereses de la Deuda Directa durante 2024, las métricas de SD y Servicio de Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD se mantendrían en 0.6% al término del ejercicio. De forma posterior, como resultado de la liquidación de la deuda de largo plazo del Municipio, así como de la expectativa de que no se contratará financiamiento adicional, la Entidad no contaría con SD durante 2025 y 2026. En el mismo sentido, se proyecta que la DN adquirirá un nivel negativo entre 2024 y 2026. Finalmente, tomando en cuenta los resultados fiscales estimados, se espera que el PC se ubique en un promedio de 5.5% de los ILD durante el horizonte de proyección.



Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza se evalúa nuevamente como *limitado*, lo que tiene un impacto negativo en la calificación. Al respecto, la Entidad mantiene litigios por incumplimiento con la empresa encargada de proveer el servicio de alumbrado público durante la administración del 2018 al 2021, así como con la institución financiera donde se encuentra registrado el fideicomiso de cobro. HR Ratings dará seguimiento a la evolución de los litigios, así como de su potencial impacto en las finanzas municipales. Con relación al factor social, éste se califica como *superior*, debido a que el Municipio reporta resultados positivos en las principales métricas de incidencia delictiva, vulnerabilidad social y pobreza multidimensional, donde destacan bajas tasas de pobreza extrema y de homicidios por cada cien mil habitantes. Por último, el factor ambiental se mantiene *promedio*, lo que se explica por niveles moderados de susceptibilidad ante fenómenos hídricos y deslaves, además de que no se identificaron contingencias importantes relacionadas con los servicios de agua potable y recolección de residuos sólidos.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los Factores ESG.** En caso de que los litigios y juicios mercantiles con los que actualmente cuenta la Entidad se resuelvan de forma favorable y no provoquen un impacto negativo en las finanzas municipales; y en caso de que se desarrollen mecanismos preventivos que logran mitigar los riesgos ambientales y de gobernanza existentes, la calificación del Municipio podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Mayores niveles de Pasivo Circulante y servicio de deuda que los proyectados.** Si se observa, durante los siguientes ejercicios, una mayor aceleración del Gasto Corriente que la considerada por HR Ratings en sus estimaciones, el Municipio podría recurrir al uso de financiamiento o al apalancamiento a través de Pasivo Circulante. En caso de que este escenario tenga como resultado que las métricas de SD y PC a ILD superen 2.5% y 21.0% respectivamente, se podría generar un efecto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ramos Arizpe

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	sep-23	sep-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	351.1	409.9	403.0	416.4	429.6	313.6	308.7
Participaciones (Ramo 28)	240.5	277.2	264.7	275.3	284.3	220.1	210.7
Aportaciones (Ramo 33)	110.7	132.7	137.0	141.1	145.3	93.5	96.7
Otros Ingresos Federales	0.0	0.0	1.3	0.0	0.0	0.0	1.3
Ingresos Propios	414.3	494.9	529.6	536.4	554.5	419.9	463.0
Impuestos	311.8	358.0	380.4	391.8	406.5	319.9	349.6
Derechos	79.8	108.6	106.2	110.4	114.0	76.4	74.7
Productos	10.4	12.3	27.7	19.4	19.2	9.2	24.8
Aprovechamientos	3.6	6.2	4.6	4.8	5.0	5.1	3.7
Otros Propios	8.6	9.7	10.6	9.9	9.8	9.4	10.2
Ingresos Totales	765.4	904.8	932.6	952.8	984.1	733.5	771.7
Egresos							
Gasto Corriente	544.5	665.3	723.5	749.7	779.1	476.5	536.7
Servicios Personales	140.6	161.4	175.9	183.8	192.1	114.1	121.7
Materiales y Suministros	77.6	100.9	107.9	111.4	115.1	68.3	88.9
Servicios Generales	158.9	183.5	200.9	209.0	217.9	126.5	142.6
Servicio de la Deuda	1.0	0.9	0.3	0.0	0.0	0.7	0.3
Transferencias y Subsidios	166.5	218.7	238.4	245.5	254.1	166.8	183.2
Gastos no Operativos	202.9	249.7	216.7	209.6	208.4	192.8	153.6
Bienes Muebles e Inmuebles	26.8	25.8	26.5	27.0	27.5	18.2	16.4
Obra Pública	176.1	223.8	190.2	182.6	180.8	174.6	137.2
Gasto Total	747.4	915.0	940.2	959.4	987.5	669.3	690.3
Balance Financiero	18.0	-10.2	-7.6	-6.6	-3.3	64.2	81.4
Balance Primario	19.0	-9.3	-7.3	-6.6	-3.3	64.9	81.7
Balance Primario Ajustado	5.1	-18.2	2.6	-5.1	-3.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	2.4%	-1.1%	-0.8%	-0.7%	-0.3%	8.8%	10.5%
Balance Primario a Ingresos Totales	2.5%	-1.0%	-0.8%	-0.7%	-0.3%	8.9%	10.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	0.7%	-2.0%	0.3%	-0.5%	-0.4%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	654.7	772.1	794.3	811.7	838.8	640.0	673.7
ILD netos de SDE	654.7	772.1	794.3	811.7	838.8	639.2	673.3

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 Ramos Arizpe

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	2.6	3.0	2.5	2.4	2.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	48.6	57.4	47.6	46.0	46.2
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	51.1	60.4	50.1	48.5	48.6
Porcentaje de Restricción	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Cambio en efectivo Libre	-1.3	0.5	-0.5	-0.1	0.0
Total de Amortización Simple	3.8	3.8	4.7	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	23.8	38.3	40.3	45.3	48.8
Deuda Directa					
Quirografía de Largo Plazo	8.5	4.7	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	8.5	4.7	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	6.0	1.7	-2.5	-2.4	-2.4
Deuda Neta a ILD	0.9%	0.2%	-0.3%	-0.3%	-0.3%
Pasivo Circulante a ILD	3.6%	5.0%	5.1%	5.6%	5.8%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Ramos Arizpe

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	18.0	-10.2	-7.6	-6.6	-3.3
Movimiento en caja restringida	-13.9	-8.8	9.9	1.5	-0.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-15.0	14.5	2.0	5.0	3.5
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-3.8	-3.8	-4.7	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-14.7	-8.4	-0.5	-0.1	0.0
Otros movimientos	13.4	8.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-1.3	0.5	-0.5	-0.1	0.0
CBI inicial (libre)	3.9	2.6	3.0	2.5	2.4
CBI (libre) Final	2.6	3.0	2.5	2.4	2.4
Servicio de la deuda total (SD)	4.8	4.7	5.1	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	4.8	4.7	5.1	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	0.7%	0.6%	0.6%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	0.7%	0.6%	0.6%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Ramos Arizpe

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ²⁰²⁰⁻²⁰²³	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	15.3%	17.0%	16.7%	-1.7%	3.3%
Participaciones (Ramo 28)	15.2%	17.2%	15.3%	-4.5%	4.0%
Aportaciones (Ramo 33)	18.3%	17.0%	19.9%	3.3%	3.0%
Ingresos Propios	14.8%	26.4%	19.5%	7.0%	1.3%
Impuestos	9.1%	24.1%	14.8%	6.3%	3.0%
Derechos	41.6%	24.7%	36.1%	-2.2%	4.0%
Productos	47.6%	167.1%	18.2%	125.0%	-30.0%
Aprovechamientos	32.6%	187.8%	71.8%	-25.0%	4.0%
Otros Propios	15.3%	17.5%	13.4%	9.0%	-6.7%
Ingresos Totales	15.1%	21.9%	18.2%	3.1%	2.2%
Egresos					
Gasto Corriente	14.0%	2.6%	22.2%	8.7%	3.6%
Servicios Personales	8.1%	6.8%	14.8%	9.0%	4.5%
Materiales y Suministros	23.7%	16.7%	30.1%	7.0%	3.2%
Servicios Generales	14.4%	-1.0%	15.5%	9.5%	4.0%
Servicio de la Deuda	-13.3%	11.7%	-6.5%	-62.1%	-100.0%
Transferencias y Subsidios	14.9%	-2.6%	31.3%	9.0%	3.0%
Gastos no Operativos	33.4%	51.0%	23.0%	-13.2%	-3.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	51.2%	80.7%	-3.6%	2.5%	2.0%
Obra Pública	31.9%	47.3%	27.1%	-15.0%	-4.0%
Gasto Total	18.2%	12.4%	22.4%	2.8%	2.0%

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.



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 Estable.
Fecha de última acción de calificación	23 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 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 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

