

Municipio de
Oaxaca de
Juárez
HR A

Perspectiva
Positiva

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

2023
HR A-
Perspectiva Estable

2024
HR A
Perspectiva Positiva



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.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A- a HR A y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva para el Municipio de Oaxaca de Juárez, Estado de Oaxaca

La revisión al alza obedece a que, de 2021 hasta septiembre de 2024, el Municipio no ha hecho uso de financiamiento de corto plazo, lo que se espera que se mantenga así en los próximos años; en contraste, en la revisión anterior, HR Ratings estimaba la contratación de este tipo de apalancamiento por un posible deterioro de su posición de liquidez, derivado de una presión en el gasto esperada tras la clausura de su tiradero de basura. No obstante, en 2023 se reportó un incremento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) del 11.3%, lo que permitió hacer frente a un incremento registrado en el capítulo de Servicios Generales, asociado a la recolección y disposición de residuos sólidos, manteniendo así el nivel de liquidez acumulado en los últimos años. Con ello, el Municipio no recurrió a uso de financiamiento, contrario a lo proyectado por HR Ratings, lo que mantuvo la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD en un nivel negativo. Cabe señalar que el Municipio está recibiendo apoyo de parte del Estado para resolver la contingencia mencionada, mediante la construcción de un Centro Integral de Revalorización de Residuos Sólidos Urbanos (CIRRSU) en la región. Por lo tanto, sumado a que se espera que se mantenga una tendencia positiva en los ILD, ya no se proyecta el uso de financiamiento en los próximos años. En este sentido, dentro de la evaluación de Factores Sociales, Ambientales y de Gobernanza (ESG), el Factor de Ambiental y el de Gobernanza son considerados como *limitados*, lo que afecta negativamente la calificación; sin embargo, se dará seguimiento al avance de la contingencia relacionada a la clausura del tiradero en Zaachila y al avance del nuevo CIRRSU a cargo del Estado de Oaxaca. Adicionalmente, la Perspectiva Positiva corresponde a que, en caso de cumplirse las expectativas proyectadas por HR Ratings, la calificación podría verse afectada positivamente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Oaxaca de Juárez

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	sep-23	sep-24
Ingresos Totales (IT)	1,882.2	2,121.5	2,255.5	2,335.7	2,386.5	1,687.3	1,870.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,511.8	1,682.3	1,753.5	1,813.5	1,857.7	1,347.1	1,513.0
Deuda Neta	-75.2	-51.6	-30.1	-28.9	-28.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	12.3%	-1.4%	-5.6%	-1.5%	-0.3%	8.9%	4.5%
Balance Primario a IT	12.3%	-1.4%	-5.6%	-1.5%	-0.3%	8.9%	4.5%
Balance Primario Ajustado a IT	3.9%	-0.5%	-1.8%	-1.3%	-0.2%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-5.0%	-3.1%	-1.7%	-1.6%	-1.5%	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	4.4%	3.5%	4.5%	6.0%	6.1%	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.** Al cierre de 2023, se observa que la Entidad no cuenta con Deuda Directa, contrario al uso de financiamiento de corto plazo proyectado en el reporte anterior, asociado a la expectativa de un deterioro en la liquidez resultado de un mayor gasto esperado en Obra Pública. El nulo endeudamiento se mantiene hasta septiembre de 2024. Con ello, y sumado al nivel de liquidez, la métrica de Duda Neta (DN) se ha mantenido en niveles negativos y no se observa Servicio de la Deuda.
- Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó de P\$110.0 millones (m) en 2022 a P\$121.1m en 2023, debido a un alza registrada en las cuentas de Proveedores y Contratistas, resultado de diversas obras que se encontraban en proceso. Sin embargo, debido al crecimiento registrado en los ILD, la métrica de PC a ILD disminuyó de 4.4% en 2022 a 3.5% en 2023, nivel que se considera bajo comparado con el resto de los Municipios calificados por HR Ratings. En septiembre de 2024, mantiene un saldo de P\$123.1m, nivel que es similar al reportado en 2023.
- Déficit en el Balance Primario.** Al cierre de 2023, se reportó un BP deficitario correspondiente al 1.4% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 se observó un superávit del 12.3%, lo anterior se debe a un aumento en el gasto en Obra Pública destinado a infraestructura urbana. Asimismo, el Gasto Corriente registró un alza de 24.3% por un mayor gasto en Servicios Generales asociados al manejo y traslado de los residuos sólidos. HR Ratings proyectaba un BP deficitario de 5.1% de los IT para 2023; sin embargo, se registró un mayor monto al proyectado en ILD, asociado a un crecimiento en las Participaciones Federales recibidas; adicionalmente, la recaudación por parte los Impuestos y Derechos fue superior a la esperada, resultado de diversas acciones de fiscalización. Por otro lado, se registró un gasto 10.5% inferior al esperado en Obra Pública. En cuanto al avance que se observa hasta septiembre de 2024, se registra un crecimiento en los ILD. Por otro lado, se reporta un incremento en gasto de Inversión Pública, adicionalmente se observa un alza en el gasto de Servicios Generales por el traslado de los residuos sólidos.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Al cierre de 2024 se proyecta un déficit de 5.6% en el BP a IT como resultado del aumento en el nivel de gasto de Obra Pública, mismo que se puede observar en septiembre de 2024. Este recurso estaría enfocado a la construcción de nuevos mercados, pavimentaciones y al mantenimiento de infraestructura hidráulica, financiado a través del uso de la liquidez acumulada. Posteriormente, se proyecta una reducción en el gasto de Inversión Pública,

sumado a una tendencia positiva observada en los ILD. Con ello, se reportaría un menor déficit, el cual representaría en promedio 0.9% del BP a IT entre 2025 y 2026, ya que se espera que se mantenga un elevado nivel de gasto en el capítulo de Servicios Generales asociado al tema de la contingencia sanitaria relacionado a la disposición final de los residuos sólidos.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años no se proyecta financiamiento, por lo que se estima que el Municipio se mantenga sin Deuda Directa y Servicio de Deuda (SD). Sumado a la liquidez estimada, la DN se mantendría negativa durante los próximos años. Finalmente, el PC reportaría un nivel promedio de 5.6%, nivel que se considera bajo con respecto a los Municipios calificados por HR Ratings.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Ambiental y de Gobernanza se consideran *limitados*, lo que impacta negativamente la calificación. Respecto al factor ambiental, el Municipio cuenta con una contingencia sanitaria por la clausura del tiradero de Zaachila, esto ha incrementado los gastos de traslado de residuos sólidos, sin embargo, el Estado de Oaxaca ha puesto en marcha la construcción del nuevo CIRRSU, con el cual se espera que una vez que entre en operación, la presión del gasto en Servicios Generales se vea reducida, situación a la que HR Ratings dará seguimiento. Por su parte, en el factor de Gobernanza cuenta con posibles contingencias relacionadas con laudos laborales, así como con el Fondo de Pensiones Municipal. Finalmente, el factor Social es considerado como *promedio*, debido a que los indicadores de seguridad pública y pobreza multidimensional de la Entidad son similares a los promedios reportados a nivel nacional.

Factores que podrían subir la calificación

- **Expectativas de HR Ratings.** En caso de que el Municipio cumpla con las expectativas planteadas respecto al crecimiento de los ILD y las métricas de deuda se ubiquen en un rango similar al estimado, se podría observar un impacto positivo en la calificación.
- **Mejora en el factor Ambiental.** Una vez se concluya la construcción del CIRRSU y, con ello, se regularice la situación provocada por la contingencia sanitaria que ha elevado el gasto del traslado de los residuos sólidos del Municipio, se podría generar un cambio en la etiqueta que mantiene actualmente la Entidad como *limitada*, lo que podría impactar de manera positiva la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en los resultados fiscales y un incremento en el Pasivo Circulante.** Si se registra una contracción en los ILD, que se traduzca en un deterioro en los resultados fiscales y, con ello, exista una mayor reducción en la liquidez, la cual provoque que la Entidad recurra a un apalancamiento superior a través de proveedores, esto podría impactar negativamente la calificación, en caso de que la métrica de PC ascienda a 15.0% (vs el 4.5% esperado para 2024).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Oaxaca de Juárez

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	sep-23	sep-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,416.4	1,581.7	1,690.2	1,746.1	1,777.2	1,239.3	1,379.9
Participaciones (Ramo 28)	1,046.0	1,142.6	1,188.3	1,223.9	1,248.4	899.1	1,022.9
Aportaciones (Ramo 33)	358.2	418.4	485.3	504.8	514.9	340.2	357.0
Otros Ingresos Federales	12.1	20.7	16.6	17.4	13.9	0.0	0.0
Ingresos Propios	465.8	539.8	565.2	589.6	609.3	448.0	490.1
Impuestos	200.7	231.5	243.1	252.8	260.4	190.6	216.6
Derechos	225.6	260.5	273.5	287.2	298.7	221.9	234.0
Productos	23.8	32.3	32.9	33.6	33.9	23.9	28.8
Aprovechamientos	15.7	15.0	15.4	15.8	16.1	11.6	10.5
Otros Propios	0.0	0.4	0.2	0.2	0.2	0.0	0.2
Ingresos Totales	1,882.2	2,121.5	2,255.5	2,335.7	2,386.5	1,687.3	1,870.0
Egresos							
Gasto Corriente	1,601.4	1,990.5	2,076.1	2,108.5	2,127.7	1,384.3	1,571.3
Servicios Personales	1,187.1	1,319.4	1,372.1	1,420.2	1,462.8	904.5	1,063.3
Materiales y Suministros	129.8	152.6	157.1	161.9	166.7	103.7	131.4
Servicios Generales	245.1	450.4	468.5	440.4	405.1	328.4	334.7
Servicio de la Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	39.5	68.1	78.3	86.2	93.1	47.7	41.9
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	48.3	161.7	305.4	261.2	266.4	152.4	213.7
Bienes Muebles e Inmuebles	17.0	9.2	9.7	9.9	10.1	7.5	9.4
Obra Pública	31.3	152.4	295.7	251.3	256.3	144.9	204.4
Gasto Total	1,649.7	2,152.1	2,381.4	2,369.8	2,394.1	1,536.6	1,785.1
Balance Financiero	232.4	-30.7	-126.0	-34.0	-7.6	150.6	84.9
Balance Primario	232.4	-30.7	-126.0	-34.0	-7.6	150.6	84.9
Balance Primario Ajustado	72.6	-9.9	-41.5	-31.2	-5.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	12.3%	-1.4%	-5.6%	-1.5%	-0.3%	8.9%	4.5%
Balance Primario a Ingresos Totales	12.3%	-1.4%	-5.6%	-1.5%	-0.3%	8.9%	4.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	3.9%	-0.5%	-1.8%	-1.3%	-0.2%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,511.8	1,682.3	1,753.5	1,813.5	1,857.7	1,347.1	1,513.0
ILD netos de SDE	1,511.8	1,682.3	1,753.5	1,813.5	1,857.7	1,347.1	1,513.0

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 Oaxaca de Juárez

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

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	75.2	51.6	30.1	28.9	28.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	175.6	154.8	70.3	67.5	65.7
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	250.8	206.5	100.5	96.5	93.9
Porcentaje de Restricción	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
Cambio en efectivo Libre	66.8	-23.6	-21.5	-1.2	-0.8
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	66.6	59.2	79.2	109.2	114.2
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-75.2	-51.6	-30.1	-28.9	-28.2
Deuda Neta a ILD	-5.0%	-3.1%	-1.7%	-1.6%	-1.5%
Pasivo Circulante a ILD	4.4%	3.5%	4.5%	6.0%	6.1%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Oaxaca de Juárez

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	232.4	-30.7	-126.0	-34.0	-7.6
Movimiento en caja restringida	-159.8	20.7	84.5	2.8	1.8
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-4.9	-7.3	20.0	30.0	5.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	67.8	-17.2	-21.5	-1.2	-0.8
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-1.0	-6.4	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	66.8	-23.6	-21.5	-1.2	-0.8
CBI inicial (libre)	8.5	75.2	51.6	30.1	28.9
CBI (libre) Final	75.2	51.6	30.1	28.9	28.2
Servicio de la deuda total (SD)	0.0	0.0	0.0	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)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
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 Oaxaca de Juárez

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	7.6%	22.4%	11.7%	6.9%	3.3%
Participaciones (Ramo 28)	7.1%	22.9%	9.2%	4.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	10.2%	17.2%	16.8%	16.0%	4.0%
Otros Ingresos Federales	-8.0%	n.a.	70.8%	-20.0%	5.0%
Ingresos Propios	22.5%	16.1%	15.9%	4.7%	4.3%
Impuestos	20.4%	7.5%	15.4%	5.0%	4.0%
Derechos	21.3%	21.4%	15.5%	5.0%	5.0%
Productos	50.3%	282.9%	35.6%	2.0%	2.0%
Aprovechamientos	39.2%	268.4%	-4.6%	3.0%	2.0%
Otros Propios	n.a.	-100.0%	n.a.	-50.0%	0.0%
Ingresos Totales	10.7%	20.8%	12.7%	6.3%	3.6%
Egresos					
Gasto Corriente	11.5%	14.3%	24.3%	4.3%	1.6%
Servicios Personales	4.5%	8.2%	11.1%	4.0%	3.5%
Materiales y Suministros	24.9%	25.0%	17.6%	3.0%	3.0%
Servicios Generales	36.9%	31.9%	83.8%	4.0%	-6.0%
Servicio de la Deuda	-100.0%	-100.0%	n.a.	n.a.	n.a.
Transferencias y Subsidios	45.3%	247.3%	72.5%	15.0%	10.0%
Gastos no Operativos	9.6%	-79.8%	234.8%	88.9%	-14.5%
Bienes Muebles e Inmuebles	13.8%	329.9%	-45.6%	5.0%	2.0%
Obra Pública	9.4%	-86.7%	387.1%	94.0%	-15.0%
Gasto Total	11.3%	0.6%	30.5%	10.7%	-0.5%

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 A- con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	19 de diciembre 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 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