



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado Sr. 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 ratificó la calificación de HR AA+ y modificó la Perspectiva de Negativa a Estable para el Municipio de Aguascalientes, Estado de Aguascalientes

El cambio en la Perspectiva de Negativa a Estable para el Municipio de Aguascalientes obedece al nulo uso de financiamiento observado en 2024, luego que se liquidaran los créditos de largo y corto plazo adquiridos para la creación del nuevo Organismo Operador de Agua (OOA). Al cierre de 2024, se reportó un superávit en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) de 2.8% (vs el déficit de 1.9% en 2023). Este resultado estuvo en línea con una importante reducción en el Gasto Corriente de 9.1% asociada al gasto en Transferencias y Subsidios, ya que este disminuyó de P\$878.6 millones (m) a P\$329.8m debido a que, en 2023, se transfirieron recursos extraordinarios para la creación del OOA denominado: Modelo Integral de Aguas de Aguascalientes (MIAA); de esta forma, este gasto ya no fue erogado en 2024. Adicionalmente, se observó un crecimiento de 3.7% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), resultado de diversas acciones de fiscalización, las cuales impulsaron la recaudación en materia de Impuestos. En este sentido, la Entidad no requirió del uso de financiamiento de corto plazo en 2024, contrario a lo observado en 2023, en línea con el correcto funcionamiento del OOA, lo que impactó de manera positiva las métricas de endeudamiento. Por un lado, la Deuda Neta (DN) a ILD pasó de 0.7% a un nivel negativo, mientras que no se reportó Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT), cuando en 2023 se observó un nivel de 83.3%. Para los próximos años, se estima un ligero déficit promedio de 0.1% en el BP a IT, asociado a la expectativa de mantener un elevado nivel de Inversión Pública, mismo que se financiaría a través de la liquidez acumulada de la Entidad. En consecuencia, no se proyecta el uso de financiamiento, por lo que se estima que la métrica de DN a ILD se mantenga en un nivel negativo entre 2025 y 2027, mientras que el Pasivo Circulante (PC) reportaría un nivel promedio de 4.1%, nivel que se considera bajo comparado con el resto de los Municipios calificados por HR Ratings.



Variables Relevantes: Municipio de Aguascalientes

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Ingresos Totales (IT)	4,658.0	4,770.2	4,906.0	5,036.9	5,164.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,503.6	3,633.7	3,732.7	3,834.2	3,938.1
Deuda Neta	26.2	-77.3	-75.0	-73.0	-71.6
Balance Financiero a IT	-2.9%	1.9%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
Balance Primario a IT	-1.9%	2.8%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
Balance Primario Ajustado a IT	-4.7%	6.5%	0.0%	0.0%	0.0%
Servicio de Deuda a ILD	4.1%	5.7%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	2.7%	4.6%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	0.7%	-2.1%	-2.0%	-1.9%	-1.8%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	83.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	5.2%	4.4%	4.2%	4.1%	4.0%

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Nulo nivel de endeudamiento.** Al cierre del ejercicio fiscal 2024, el Municipio no contó con Deuda Directa debido a que amortizó en tiempo y forma el crédito de largo plazo que mantenía con Banobras. Por su parte, el crédito de corto plazo fue liquidado en julio de 2024, el cual fue adquirido para asegurar el flujo de liquidez por la creación del nuevo OOA, sin embargo, en 2024 ya no fue necesario hacer uso de este recurso, debido al correcto funcionamiento del OOA. Con ello, y sumado al nivel de liquidez al cierre del ejercicio, la Entidad reportó una DN negativa, resultado que se encuentra en línea con lo estimado por HR Ratings en la revisión anterior.
- Superávit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2024 un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 2.8% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2023 se observó un déficit de 1.9%. En lo anterior, se registró una importante reducción de 9.1% en el nivel de Gasto Corriente, debido a que en 2023 se creó el nuevo OOA denominado MIAA, donde se le transfirieron de manera extraordinaria recursos para su operación. Adicionalmente, los ILD mantuvieron una tendencia positiva, asociada al crecimiento en el Fondo General de Participaciones, así como a una eficiente recaudación de Impuestos. HR Ratings proyectaba un BP superavitario de 0.9% de los IT para 2024. Sin embargo, la mejora se debe a un gasto 32.3% inferior en el capítulo de Transferencias y Subsidios. Por otro lado, el cobro de Derechos fue 11.4% superior a lo proyectado.
- Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC se redujo de P\$383.5m en 2023 a P\$158.4m en 2024, debido a que el Municipio realizó pagos a las cuentas de Proveedores y Contratistas, resultado de la conclusión de las Obras Públicas, tras haberse realizado el cambio de administración. Con ello, y sumado al aumento reportado en los ILD, la métrica de PC disminuyó de 5.2% en 2023 a 4.4% en 2024 (vs. 5.1% proyectado anteriormente), nivel que es considerado bajo con respecto al promedio de los Municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para los próximos años, se espera un comportamiento positivo en los ILD, debido a diversas acciones de fiscalización, así como a un comportamiento positivo esperado en las Participaciones Federales. Asimismo, se mantendría un gasto moderado en el capítulo de Transferencias y Subsidios, debido a que no se contemplan aportaciones extraordinarias al OOA. No obstante, se proyecta un déficit promedio del 0.1%, como consecuencia de la

expectativa de mantener un elevado nivel de gasto en Obra Pública, mismo que se estaría ejecutando a través del nivel de liquidez acumulado de ejercicios anteriores.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, no se proyecta la adquisición de financiamiento, por lo que no se espera Deuda Directa ni Servicio de Deuda (SD). Con ello, se espera que se mantenga la DN negativa en los próximos años, resultado del nivel de liquidez con el que cuenta el Municipio. En cuanto a la métrica de PC, se estima un nivel promedio de 4.1% entre 2025 y 2027, en línea con los resultados esperados en los ILD.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los Factores de Gobernanza y Social son considerados *superiores*, lo que impacta positivamente la calificación. En cuanto al factor de gobernanza se encuentra asociado a la transparencia y calidad de la información, sumado a que la comunicación con las autoridades es adecuada. Asimismo, se observa una continuidad en sus políticas públicas. Por su parte, el factor social se mantiene como *superior*, ya que los indicadores para medir pobreza multidimensional, así como condiciones de seguridad pública se ubican por encima del promedio nacional. Finalmente, el factor Ambiental es considerado *promedio*, debido a que el Municipio cuenta con vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves; adicionalmente, no se reportaron contingencias relacionadas con el servicio de basura y agua.
- **Asociaciones Público-Privadas.** El Municipio mantiene dos Asociaciones Público-Privadas (APP); la primera para la generación y suministro de energía eléctrica, con un monto de inversión de P\$3,369.3m. Cabe mencionar que aún no finaliza el proceso de interconexión con CFE para la provisión de energía generada mediante un parque fotovoltaico. Actualmente, se encuentra en revisión este último paso, por lo que se dará seguimiento al proceso. La segunda APP pertenece a un proyecto de modernización del alumbrado público por un monto total de P\$643.1m. HR Ratings no considera las APP como parte de la Deuda Directa de la Entidad, no obstante, debido a que la Entidad mantiene una afectación en las Participaciones Federales de 26.0% y 14.0% respectivamente, para el pago de la contraprestación mensual, mismo que podría reducir el uso de financiamientos futuros.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los resultados fiscales y nulo uso de financiamiento.** En caso de reportarse un incremento en los ILD y esto mejorara la posición de liquidez, la Entidad se mantendría sin hacer uso de financiamiento de corto plazo. Con ello, se mantendría la métrica de DN a ILD en un valor negativo, y esto podría afectar de manera positiva la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** En caso de que se reporte un deterioro en la posición financiera que conlleve a registrar déficits superiores a los proyectados por un alza en el Gasto Corriente o se destinen mayores recursos a la Inversión Pública, sin un mayor crecimiento al estimado en los ILD, esto podría reflejarse en un mayor pasivo y/o toma de deuda, lo cual impactaría de manera negativa a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Aguascalientes

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	2,986.1	3,081.0	3,176.2	3,245.6	3,310.5
Participaciones (Ramo 28)	1,831.7	1,944.5	2,002.8	2,042.9	2,083.7
Aportaciones (Ramo 33)	1,051.2	1,134.7	1,171.5	1,200.7	1,224.8
Otros Ingresos Federales	103.2	1.8	1.9	2.0	2.0
Ingresos Propios	1,671.9	1,689.2	1,729.9	1,791.3	1,854.3
Impuestos	866.1	937.4	1,003.1	1,043.2	1,084.9
Derechos	666.9	631.7	615.9	634.4	653.4
Productos	67.7	23.3	23.8	24.0	24.5
Aprovechamientos	71.2	96.7	87.0	89.6	91.4
Otros Propios	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Ingresos Totales	4,658.0	4,770.2	4,906.0	5,036.9	5,164.9
Egresos					
Gasto Corriente	4,163.5	3,783.3	3,946.4	4,150.3	4,265.7
Servicios Personales	1,846.8	2,030.7	2,279.4	2,416.2	2,488.7
Materiales y Suministros	622.5	568.8	591.6	612.3	629.1
Servicios Generales	767.9	812.3	729.1	758.2	773.4
Servicio de la Deuda	47.7	41.7	0.0	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	878.6	329.8	346.3	363.6	374.5
Gastos no Operativos	628.4	847.2	966.3	892.2	903.2
Bienes Muebles e Inmuebles	209.7	76.7	161.2	128.9	131.5
Obra Pública	418.8	770.5	805.1	763.3	771.7
Otros Gastos	0.0	47.6	0.0	0.0	0.0
Gasto Total	4,791.9	4,678.1	4,912.7	5,042.5	5,168.9
Balance Financiero	-133.9	92.1	-6.7	-5.6	-4.0
Balance Primario	-86.2	133.8	-6.7	-5.6	-4.0
Balance Primario Ajustado	-217.1	310.3	-2.3	-2.0	-1.4
Balance Financiero a Ingresos Totales	-2.9%	1.9%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	-1.9%	2.8%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-4.7%	6.5%	0.0%	0.0%	0.0%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,503.6	3,633.7	3,732.7	3,834.2	3,938.1
ILD netos de SDE	3,470.6	3,600.7	3,732.7	3,834.2	3,938.1

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 Aguascalientes

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	172.3	77.3	75.0	73.0	71.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	320.0	143.5	139.2	135.5	132.9
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	492.4	220.8	214.1	208.5	204.5
Porcentaje de Restricción	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Cambio en efectivo Libre	70.5	-95.0	-2.3	-2.0	-1.4
Total de Amortización Simple	94.5	165.5	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	183.5	158.4	158.4	158.4	158.4
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	165.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	33.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	198.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	26.2	-77.3	-75.0	-73.0	-71.6
Deuda Neta a ILD	0.7%	-2.1%	-2.0%	-1.9%	-1.8%
Pasivo Circulante a ILD	5.2%	4.4%	4.2%	4.1%	4.0%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Aguascalientes

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-133.9	92.1	-6.7	-5.6	-4.0
Movimiento en caja restringida	-130.9	176.5	4.3	3.7	2.6
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-8.1	-25.1	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-94.5	-165.5	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-367.5	78.1	-2.3	-2.0	-1.4
Nuevas Disposiciones	165.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	272.6	-173.1	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	70.5	-95.0	-2.3	-2.0	-1.4
CBI inicial (libre)	101.8	172.3	77.3	75.0	73.0
CBI (libre) Final	172.3	77.3	75.0	73.0	71.6
Servicio de la deuda total (SD)	142.3	207.1	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	47.7	41.7	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	94.5	165.5	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	4.1%	5.7%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	2.7%	4.6%	0.0%	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 Aguascalientes

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	7.5%	9.3%	3.2%	3.1%	2.2%
Participaciones (Ramo 28)	5.6%	2.8%	6.2%	3.0%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	11.0%	20.2%	7.9%	3.2%	2.5%
Otros Ingresos Federales	15.7%	36.0%	-98.3%	5.0%	n.a.
Ingresos Propios	8.0%	14.7%	1.0%	2.4%	3.6%
Impuestos	14.0%	13.1%	8.2%	7.0%	4.0%
Derechos	7.6%	15.8%	-5.3%	-2.5%	3.0%
Productos	-46.1%	10.3%	-65.5%	2.0%	1.0%
Aprovechamientos	24.5%	31.7%	35.8%	-10.0%	3.0%
Otros Propios	-22.8%	-84.1%	410.5%	0.0%	0.0%
Ingresos Totales	7.7%	11.2%	2.4%	2.8%	2.7%
Egresos					
Gasto Corriente	2.4%	14.2%	-9.1%	4.3%	5.2%
Servicios Personales	5.5%	3.7%	10.0%	12.3%	6.0%
Materiales y Suministros	0.7%	4.7%	-8.6%	4.0%	3.5%
Servicios Generales	-0.3%	-3.3%	5.8%	-10.3%	4.0%
Servicio de la Deuda	n.a.	305.6%	-12.7%	-100.0%	n.a.
Transferencias y Subsidios	-5.3%	88.9%	-62.5%	5.0%	5.0%
Gastos no Operativos	38.0%	34.7%	34.8%	14.1%	-7.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	6.7%	67.0%	-63.4%	110.0%	-20.0%
Obra Pública	43.8%	22.8%	84.0%	4.5%	-5.2%
Gasto Total	7.0%	16.5%	-2.4%	5.0%	2.6%

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 Negativa.
Fecha de última acción de calificación	13 de marzo de 2024.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2024, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS