

2025
HR BBB-
Perspectiva Estable



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 asignó la calificación de HR BBB- con Perspectiva Estable para el Municipio de Empalme, Estado de Sonora

La asignación de la calificación obedece principalmente a los niveles de endeudamiento reportados por el Municipio de 2021 a 2024, así como a la expectativa de que se mantendrán en un nivel similar durante los próximos años; en este sentido, sobresale un elevado nivel de Pasivo Circulante (PC), así como el uso recurrente de financiamiento de corto plazo. Entre 2021 y 2024, la Entidad reportó una Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) promedio de 45.4%, con una proporción de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) de 17.0%. Asimismo, su nivel de Pasivo Circulante (PC) a ILD reportó un nivel promedio de 46.0% entre 2021 y 2024, en línea con el apalancamiento a través de Proveedores y Contratistas. Para los próximos años, se espera que la Entidad mantenga la tendencia positiva en su recaudación propia que se observó entre 2021 y 2024, de acuerdo con distintas campañas de recaudación y regularización. Asimismo, se espera un crecimiento moderado en el Gasto Corriente de acuerdo con una política de contención del gasto, que se vería reflejado en un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) superavitario promedio de 3.4%. No obstante, de acuerdo con lo comentado por la Entidad, se espera mantener el uso de financiamiento de corto plazo. Con ello, la DN a ILD sería de 30.9%, con una proporción de DQ a DT de 18.2%. Finalmente, dentro de los factores Ambiental, Social y de Gobernanza (siglas en inglés ESG), se considera al factor Social como *limitado*, de acuerdo con áreas de oportunidad en materia de infraestructura de seguridad pública, lo cual afecta negativamente a la calificación, mientras que los factores Ambiental y de Gobernanza se les asigna una etiqueta de *promedio*, ya que no se identifican contingencias asociadas con su servicio de agua y basura, mientras la Entidad cumple con lineamientos de transparencia y armonización contable.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE EMPALME

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| Periodo | 2023 | 2024* | 2025p | 2026p | 2027p |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ingresos Totales (IT) | 255.2 | 261.8 | 274.6 | 281.5 | 288.2 |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 178.8 | 189.8 | 195.8 | 200.3 | 204.6 |
| Deuda Neta | 79.7 | 65.9 | 63.9 | 62.0 | 59.5 |
| Balance Financiero a IT | -1.2% | 0.1% | -0.3% | -0.2% | -0.1% |
| Balance Primario a IT | 3.4% | 4.6% | 3.6% | 3.3% | 3.3% |
| Balance Primario Ajustado a IT | 3.0% | 3.2% | 3.9% | 3.3% | 3.3% |
| Servicio de Deuda a ILD | 12.5% | 13.6% | 13.6% | 11.3% | 11.2% |
| SDQ a ILD Netos de SDE | 5.9% | 7.4% | 9.5% | 7.5% | 7.3% |
| Deuda Neta a ILD | 44.6% | 34.7% | 32.6% | 30.9% | 29.1% |
| Deuda Quirografaria a Deuda Total | 17.9% | 20.5% | 17.6% | 18.2% | 18.9% |
| Pasivo Circulante a ILD | 34.3% | 49.3% | 47.8% | 46.7% | 45.7% |

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

*Cierre preliminar al cuarto trimestre.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Nivel de endeudamiento.** Al término de 2024, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$78.8m, compuesta por un crédito de corto plazo por un monto de P\$16.1m y uno de largo plazo por P\$62.7m, ambos contratados con Bansí. De acuerdo con el comportamiento creciente en los ILD, la métrica de DN a ILD disminuyó de 54.6% a 34.7% entre 2021 y 2024, mientras que el Servicio de Deuda Quirografaria (SDQ) a DT registró un promedio de 5.2%. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD se mantuvo un nivel promedio de 10.8% en el mismo periodo.
- **Resultados en el Balance Primario.** La Entidad reportó un superávit promedio en el BP de 2.4% de los IT entre 2021 y 2023. Esto es resultado de un crecimiento por parte de la recaudación de Impuestos Predial debido a diversas acciones de fiscalización por parte de la Entidad. Este comportamiento se mantuvo al cierre de 2024, ya que se observó un superávit de 4.6% en el BP a IT, impulsado por la recaudación local, así como por las Particiones Federales, sumado a una política de contención del gasto en este mismo año.
- **Nivel de Pasivo Circulante.** El PC se incrementó de P\$78.0m en 2021 a P\$93.6m en 2024, como resultado de un incremento en el apalancamiento a través de Proveedores y Contratistas, así como al registro en la cuenta de Retenciones y Contribuciones por pagar. Sin embargo, como resultado del alza en los ILD, la métrica de PC pasó de representar 56.8% en 2021 a 49.3% en 2024.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para los próximos años, HR Ratings proyecta un aumento en el Gasto Corriente por un mayor gasto esperado en Servicios Personales y en Servicios Generales, debido al uso de servicios básicos, así como al arrendamiento de maquinaria. No obstante, se proyecta un superávit promedio en el BP de 3.4% debido a que se proyecta que se mantenga la tendencia positiva observada en los ILD, asociado al crecimiento esperado en los Impuestos relacionado a la apertura de mayores centros de cobro, a campañas de descuentos focalizados, así como a la actualización de los valores de los predios, sumado al comportamiento favorable estimado de las Participaciones Federales.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, se estima que la DN a ILD mantendrá un promedio de 30.9% entre 2025 y 2027. Por su parte, se espera que la Entidad continúe haciendo uso de financiamiento de corto plazo, con lo cual la Deuda Quirografaria (DQ) sería el 18.2% promedio de la Deuda Total (DT).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

En cuanto a la métrica de Servicio de la Deuda (SD) a ILD se estima un nivel promedio de 12.1%, mientras que el Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD se ubicaría en 8.1% entre 2025 y 2027. Asimismo, la Entidad tiene en mente llevar a cabo un proceso de reestructura y/o refinanciamiento de su deuda de largo plazo, con lo cual esperan mejores condiciones en la tasa de interés, afectación de participaciones y plazo, por lo que HR Ratings dará seguimiento. Finalmente, se estima que el PC a ILD ascenderá a un nivel promedio de 46.7% para los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza.** El único factor considerado como *limitado* es el Social, ya que el Municipio presenta condiciones limitadas debido a que la tasa de homicidios es superior a la media nacional. Por su parte, los factores Ambiental y de Gobernanza son evaluados como *promedio*. El factor ambiental cuenta con una vulnerabilidad moderada al cambio climático y no se identifican contingencias asociadas con sus servicios de agua y basura, mientras que el factor de Gobernanza cumple con lineamientos de transparencia y armonización contable y no se identifican contingencias significativas relacionadas con juicios laborales, mercantiles o institucionales.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción en el nivel de endeudamiento.** Un aumento superior a lo estimado en los ILD, y/o un menor Gasto Corriente reflejaría un crecimiento en el nivel de liquidez de la Entidad y, con ello, podría reducir la dependencia al uso de financiamientos de corto plazo, contrario a lo proyectado por HR Ratings para los siguientes años, esto podría impactar de manera positiva la calificación.
- **Reducción en el PC.** En caso de que el Municipio realice un pago en la cuenta de proveedores y contratistas o realice una depuración que reduzca la métrica de PC podría impactar de manera positiva la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Resultados fiscales inferiores a los esperados y PC superior al proyectado.** La calificación crediticia tendría un impacto negativo en caso de reportarse un nivel de PC superior al 60.0% (vs. el 47.8%). Este resultado se podría dar en caso de reportarse un deterioro en la liquidez motivada por un mayor nivel de Gasto Corriente al esperado o un gasto superior en Obra Pública.
- **Adquisición de Financiamiento.** En caso de que el Municipio decida llevar a cabo el proceso de refinanciamiento estimado y opte por una mayor toma de financiamiento, y con esto la métrica de DN a ILD ascienda a un nivel superior a 40.0%, la calificación podría revisarse a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Empalme

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| | 2023 | 2024* | 2025p | 2026p | 2027p |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ingresos | | | | | |
| Ingresos Federales Brutos | 219.1 | 217.6 | 228.8 | 234.1 | 239.6 |
| Participaciones (Ramo 28) | 142.7 | 145.6 | 150.0 | 153.0 | 156.0 |
| Aportaciones (Ramo 33) | 68.8 | 70.5 | 76.4 | 78.7 | 81.1 |
| Otros Ingresos Federales | 7.6 | 1.6 | 2.4 | 2.4 | 2.5 |
| Ingresos Propios | 36.0 | 44.2 | 45.9 | 47.4 | 48.6 |
| Impuestos | 16.6 | 24.0 | 25.0 | 25.9 | 26.6 |
| Derechos | 17.1 | 18.5 | 19.1 | 19.7 | 20.1 |
| Productos | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Aprovechamientos | 2.2 | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 1.8 |
| Ingresos Totales | 255.2 | 261.8 | 274.6 | 281.5 | 288.2 |
| Egresos | | | | | |
| Gasto Corriente | 223.1 | 229.2 | 236.9 | 242.7 | 248.7 |
| Servicios Personales | 130.7 | 137.7 | 141.1 | 143.9 | 146.8 |
| Materiales y Suministros | 8.3 | 8.9 | 9.8 | 10.1 | 10.3 |
| Servicios Generales | 33.5 | 34.2 | 35.6 | 36.6 | 37.4 |
| Servicio de la Deuda | 11.9 | 11.8 | 10.5 | 9.7 | 9.9 |
| Transferencias y Subsidios | 38.7 | 36.6 | 39.9 | 42.3 | 44.3 |
| Gastos no Operativos | 35.2 | 32.4 | 38.4 | 39.2 | 39.8 |
| Bienes Muebles e Inmuebles | 0.8 | 1.0 | 2.9 | 2.9 | 3.0 |
| Obra Pública | 34.5 | 31.5 | 35.5 | 36.3 | 36.8 |
| Gasto Total | 258.3 | 261.6 | 275.4 | 281.9 | 288.4 |
| Balance Financiero | -3.2 | 0.2 | -0.7 | -0.4 | -0.3 |
| Balance Primario | 8.7 | 12.0 | 9.8 | 9.3 | 9.6 |
| Balance Primario Ajustado | 7.7 | 8.5 | 10.6 | 9.4 | 9.6 |
| Balance Financiero a Ingresos Totales | -1.2% | 0.1% | -0.3% | -0.2% | -0.1% |
| Balance Primario a Ingresos Totales | 3.4% | 4.6% | 3.6% | 3.3% | 3.3% |
| Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales | 3.0% | 3.2% | 3.9% | 3.3% | 3.3% |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 178.8 | 189.8 | 195.8 | 200.3 | 204.6 |
| ILD netos de SDE | 177.3 | 188.1 | 186.9 | 191.9 | 196.1 |

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

*Cierre preliminar al cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Empalme

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

| | 2023 | 2024* | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Caja, Bancos, Inversiones (Libre) | -1.4 | 12.9 | 9.8 | 9.4 | 9.2 |
| Caja, Bancos, Inversiones (Restringido) | -0.3 | 3.2 | 2.4 | 2.4 | 2.3 |
| Caja, Bancos, Inversiones (Total) | -1.7 | 16.1 | 12.2 | 11.8 | 11.5 |
| Porcentaje de Restricción | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| Cambio en efectivo Libre | 4.3 | 14.2 | -3.1 | -0.3 | -0.2 |
| Total de Amortización Simple | 10.4 | 14.0 | 16.2 | 13.0 | 13.0 |
| Pasivo Circulante neto de Anticipos | 61.4 | 93.6 | 93.6 | 93.6 | 93.6 |
| Deuda Directa | | | | | |
| Quirografía de Corto Plazo | 14.0 | 16.2 | 13.0 | 13.0 | 13.0 |
| Estructurada | 64.3 | 62.7 | 60.7 | 58.4 | 55.7 |
| Deuda Total | 78.3 | 78.8 | 73.7 | 71.4 | 68.7 |
| Deuda Neta | 79.7 | 65.9 | 63.9 | 62.0 | 59.5 |
| Deuda Neta a ILD | 44.6% | 34.7% | 32.6% | 30.9% | 29.1% |
| Pasivo Circulante a ILD | 34.3% | 49.3% | 47.8% | 46.7% | 45.7% |

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

*Cierre preliminar al cuarto trimestre.

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Empalme

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| | 2023 | 2024* | 2025p | 2026p | 2027p |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Balance Financiero | -3.2 | 0.2 | -0.7 | -0.4 | -0.3 |
| Movimiento en caja restringida | -1.1 | -3.6 | 0.8 | 0.1 | 0.1 |
| Movimiento en Pasivo Circulante neto | -13.6 | 32.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Amortizaciones no en el Bal. Fin. | -10.4 | -14.0 | -16.2 | -13.0 | -13.0 |
| Requerimientos (Saldo negativo) de CBI | -28.3 | 14.9 | -16.1 | -13.3 | -13.2 |
| Nuevas Disposiciones | 14.0 | 0.0 | 13.0 | 13.0 | 13.0 |
| Otros movimientos | 18.6 | -0.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Cambio en CBI libre | 4.3 | 14.2 | -3.1 | -0.3 | -0.2 |
| CBI inicial (libre) | -5.7 | -1.4 | 12.9 | 9.8 | 9.4 |
| CBI (libre) Final | -1.4 | 12.9 | 9.8 | 9.4 | 9.2 |
| Servicio de la deuda total (SD) | 22.3 | 25.8 | 26.7 | 22.7 | 22.9 |
| Servicio de la deuda estructurado (SDE) | 11.9 | 11.8 | 8.9 | 8.4 | 8.5 |
| Servicio de la deuda quirografario (SDQ) | 10.4 | 14.0 | 17.8 | 14.3 | 14.3 |
| Servicio de la Deuda a ILD | 12.5% | 13.6% | 13.6% | 11.3% | 11.2% |
| SDQ a ILD netos de SDE | 5.9% | 7.4% | 9.5% | 7.5% | 7.3% |

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

*Cierre preliminar al cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Empalme

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

| | tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄ | 2022-2023 | 2023-2024 | 2024-2025p | 2025p-2026p |
|----------------------------|---------------------------|-----------|-----------|------------|-------------|
| Ingresos | | | | | |
| Ingresos Federales Brutos | 8.1% | 13.5% | -0.7% | 5.1% | 2.3% |
| Participaciones (Ramo 28) | 9.2% | 7.4% | 2.0% | 3.0% | 2.0% |
| Aportaciones (Ramo 33) | 11.6% | 20.2% | 2.4% | 8.5% | 3.0% |
| Otros Ingresos Federales | -45.5% | 160.8% | -79.2% | 50.0% | 2.0% |
| Ingresos Propios | 20.3% | -5.7% | 22.7% | 3.8% | 3.3% |
| Impuestos | 31.3% | -22.0% | 44.4% | 4.0% | 3.5% |
| Derechos | 11.3% | 14.6% | 8.3% | 3.5% | 3.0% |
| Productos | -50.4% | -76.9% | -31.1% | 3.0% | 2.0% |
| Aprovechamientos | 22.8% | 38.8% | -28.8% | 4.0% | 3.0% |
| Otros Propios | n.a. | n.a. | n.a. | 0.0% | 2.0% |
| Ingresos Totales | 9.8% | 10.3% | 2.6% | 4.9% | 2.5% |
| Egresos | | | | | |
| Gasto Corriente | 6.6% | 7.9% | 2.8% | 3.4% | 2.4% |
| Servicios Personales | 8.3% | 5.7% | 5.4% | 2.5% | 2.0% |
| Materiales y Suministros | 6.6% | 1.0% | 7.7% | 10.0% | 3.0% |
| Servicios Generales | -5.9% | 5.0% | 2.1% | 4.0% | 3.0% |
| Servicio de la Deuda | 23.8% | 29.7% | -0.7% | -10.9% | -7.7% |
| Transferencias y Subsidios | 12.6% | 14.7% | -5.5% | 9.0% | 6.0% |
| Gastos no Operativos | 25.2% | 50.7% | -8.0% | 18.6% | 2.0% |
| Bienes Muebles e Inmuebles | 54.2% | 104.5% | 26.9% | 200.0% | 2.0% |
| Obra Pública | 24.6% | 49.9% | -8.8% | 13.0% | 2.0% |
| Gasto Total | 8.4% | 12.3% | 1.3% | 5.2% | 2.4% |

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Balance Primario. Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

Balance Primario Ajustado. El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

Deuda Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Directa. Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

Deuda Neta. Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.

Ingresos de Libre Disposición. Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

Pasivo a Corto Plazo. Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

Razón de Liquidez. Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

Razón de Liquidez Inmediata. (Caja +Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

Servicio de Deuda Estructurado (SDE). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

| | |
|---|--|
| Metodologías utilizadas para el análisis* | Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021. |
| Calificación anterior | Inicial |
| Fecha de última acción de calificación | Inicial |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | Cuenta Pública de 2021 a 2023, el avance presupuestal al cuarto trimestre de 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 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

