Municipio de Santa Catarina

Estado de Nuevo León

Municipio de Santa Catarina
HR BBB+
Perspectiva Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
30 de junio de 2025
*A NRSRO Rating***

2023	2024	2025
HR A	**HR A+**	**HR BBB+**
Perspectiva Estable	Perspectiva Estable	Perspectiva Estable

Víctor Toriz
victor.toriz@hrratings.com
Subdirector de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
Analista Responsable

Álvaro Rodríguez
alvaro.rodriguez@hrratings.com
Director de Finanzas Públicas y Deuda Soberana

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR A+ a HR BBB+ y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Santa Catarina, Estado de Nuevo León

La revisión a la baja de la calificación es consecuencia del uso de financiamiento de corto plazo por parte del Municipio al cierre de 2024, lo cual no se consideraba en la revisión previa; asimismo, la asignación responde a un incremento observado y esperado en el apalancamiento a través de Pasivo Circulante (PC). Al cierre de 2024, se registró un importante déficit en el Balance Primario (BP), debido a la contracción en la recaudación del Impuesto sobre Adquisición de Inmuebles (ISAI), la cual fue afectada por el cambio en los planes de inversión de una empresa de vehículos eléctricos, así como por el aumento del Gasto Corriente ante la adquisición de insumos para la mejora en la provisión de servicios públicos y la puesta en marcha de un programa de movilidad denominado “Santa Bus”. Lo anterior se tradujo en presiones de liquidez, por lo que el municipio recurrió a la adquisición de un crédito de corto plazo por P$100.0m. Con ello, la métrica de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) ascendió a 46.6% y la de Deuda Neta pasó a 15.9% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) (vs. 0.0% y 6.7% anticipado). Adicionalmente, el PC representó 30.9% de los ILD, nivel superior al proyectado de 19.8%. Para los próximos años, se estima un déficit inferior de acuerdo con campañas para incentivar el pago de predial y el dinamismo inmobiliario de la zona, con lo que se espera que la entidad no recurra al uso de financiamiento de corto plazo. No obstante, se proyecta que el PC se incremente a una media de 38.3%, por encima del 17.8% estimado anteriormente.

Variables Relevantes: Municipio de Santa Catarina

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos Totales (IT)	2,532.4	2,297.4	2,373.6	2,447.1	2,527.6	791.1	645.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,402.3	1,241.7	1,309.7	1,385.0	1,461.4	448.5	472.4
Deuda Neta	91.0	197.7	138.3	112.2	86.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-4.9%	-13.1%	-3.0%	-2.5%	-2.0%	7.1%	28.5%
Balance Primario a IT	-3.7%	-11.9%	-1.9%	-0.9%	-0.6%	8.0%	29.7%
Balance Primario Ajustado a IT	-3.8%	-7.4%	-1.1%	-0.5%	-0.2%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.0%	2.2%	9.6%	2.9%	2.5%	1.6%	1.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	8.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	6.5%	15.9%	10.6%	8.1%	5.9%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	46.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.2%
Pasivo Circulante a ILD	20.7%	30.9%	36.9%	38.5%	39.3%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Balance Primario (BP) deficitario.** El Municipio reportó en 2024 un déficit en el BP equivalente a 11.9% de los Ingresos Totales (IT), lo que superó ampliamente el déficit observado en 2023 de 3.7%. Esto fue consecuencia de una importante contracción en los Ingresos Propios de acuerdo con el nivel extraordinario reportado en 2023 en la recaudación del ISAI. Con ello, los ILD registraron una reducción de 11.4%. Sumado a lo anterior, se recibió un monto inferior de recursos por Convenios. Adicionalmente, el Gasto Corriente se incrementó 6.1% de forma interanual, en línea con la adquisición de insumos para la mejora del alumbrado público y la infraestructura vial, así como la implementación del programa de movilidad para estudiantes “Santa Bus”. El resultado superó ampliamente al déficit anticipado en la revisión anterior de 3.7%, ya que no se esperaba la contracción en la recaudación propia, sin embargo, el cambio en los planes de inversión de una empresa de vehículos eléctricos para la construcción de una planta de producción alteró los planes de otras firmas que consideraban establecerse en la zona. Asimismo, el Gasto Corriente fue 4.7% superior a lo proyectado, derivado de los gastos asociados a la operación del “Santa Bus”.
- **Uso de financiamiento de corto plazo.** Al cierre de 2024, la Deuda Directa ascendía a P$214.4m, de los cuales P$114.4m corresponden a deuda bancaria estructurada compuesta por tres créditos con Banobras y P$100.0m a un crédito de corto plazo adquirido con Afirme en diciembre de 2024. De acuerdo con la adquisición de deuda de corto plazo, así como con la contracción de los ILD, la DN incrementó de 6.5% en 2023 a 15.9% en 2024, resultado por encima del esperado de 6.7%. Asimismo, la proporción de Deuda Quirografaria ascendió a 46.6% de la Deuda Total, cuando no se proyectaba el uso de este tipo de financiamiento. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) representó 2.2% de los ILD, nivel superior al estimado de 1.8%, debido al decrecimiento de los ILD.
- **Incremento en el nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó de P$392.9m en 2023 a P$482,5m en 2024, debido al crecimiento observado en las cuentas de Proveedores y Contratistas, en línea con obras pendientes por liquidar al cierre del ejercicio. Con ello, sumado a la contracción de los ILD, la métrica de PC como proporción de los ILD se incrementó de 20.7% a 30.9% de forma interanual.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** Para 2025 se estima una contracción en el Gasto Corriente, de acuerdo con los gastos extraordinarios realizados en la adquisición de materiales e insumos para infraestructura vial, así como la expectativa

de una reducción en Servicios Generales, lo cual ya se observa al primer trimestre de 2025. Asimismo, de acuerdo con la contracción estimada en los recursos recibidos por convenios, se anticipa un nivel inferior de Gasto de Inversión. Por otro lado, se espera un aumento en la recaudación de Impuestos, en línea con la implementación de campañas para incentivar el pago de Predial y el dinamismo inmobiliario de la zona habitacional de Valle Poniente. Con ello, se estima un déficit en el Balance Primario de 1.9%. Posteriormente, la tendencia creciente estimada en los Ingresos Propios mantendría un déficit promedio de 0.7% en 2026 y 2027.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Se considera la adquisición de un crédito con Banobras-FAIS por P$50.0m durante 2015 para inversión pública productiva. En línea con la liquidación del crédito de corto plazo y la adquisición del financiamiento mencionado, se estima que la Deuda Neta se mantenga en un promedio de 8.2% de los ILD en los próximos años, mientras que el Servicio de Deuda ascendería a 9.6% en 2025, para posteriormente reducirse a un promedio de 2.7% en 2026 y 2027, donde no se considera la adquisición de financiamiento de corto plazo adicional. Finalmente, se estima que el PC a ILD aumentará un nivel promedio de 38.3% en los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres factores ambiental y social se mantienen evaluados como *promedio*. Respecto al factor ambiental, se presenta vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves y no se detectan contingencias en cuanto al tema de provisión de agua ni de manejo de residuos sólidos. En el factor social, se cuenta con condiciones de seguridad y de vulnerabilidad social en línea con el promedio de los indicadores evaluados. Por último, en el factor gobernanza se cumple con los estándares de generación de información financiera estipulados en la Ley de Disciplina Financiera. Adicionalmente, existe cumplimiento en el desglose de la información y el flujo de información es adecuado, sin embargo, se detectan áreas de oportunidad en la difusión de la información financiera en su página de transparencia.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción del Pasivo Circulante.** Un aumento superior a lo estimado en los ILD, generado a través de un crecimiento por encima de lo anticipado en la recaudación propia, se podría reflejar en el pago de pasivos y, por ende, en la métrica de Pasivo Circulante. Esto tendría un efecto positivo en la calificación en caso de que el PC reporte un nivel inferior a 20.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Uso recurrente de financiamiento de corto plazo.** Se observaría un impacto negativo en caso de que se recurra nuevamente al uso de deuda de corto plazo que generé que el indicador de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) supere el 10.0%. Asimismo, si el Municipio reporta resultados deficitarios en el BP por arriba de las proyecciones y esto lleva a que la métrica de PC se encuentre por encima del 36.9% proyectado, se anticipa un efecto negativo sobre la calificación.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Santa Catarina

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,721.1	1,670.0	1,699.7	1,713.9	1,731.0	512.2	347.0
Participaciones (Ramo 28)	591.0	614.4	635.9	651.8	664.8	169.6	174.4
Aportaciones (Ramo 33)	318.2	332.5	355.2	367.6	378.7	85.1	90.1
Otros Ingresos Federales	811.9	723.1	708.6	694.5	687.5	257.5	82.6
Ingresos Propios	811.2	627.3	673.8	733.2	796.5	278.9	298.0
Impuestos	597.8	435.2	480.9	529.0	579.3	225.9	250.4
Derechos	144.1	140.9	147.9	156.8	166.2	39.4	35.0
Productos	12.7	18.6	13.9	13.2	13.5	1.9	2.7
Aprovechamientos	56.6	32.7	31.0	34.1	37.6	11.7	9.9
Ingresos Totales	2,532.4	2,297.4	2,373.6	2,447.1	2,527.6	791.1	645.0
Egresos							
Gasto Corriente	2,115.1	2,245.1	2,159.2	2,226.7	2,289.7	556.9	429.7
Servicios Personales	781.7	814.7	847.3	881.2	916.4	188.4	196.6
Materiales y Suministros	241.4	322.1	273.8	276.5	280.7	97.3	69.2
Servicios Generales	1,030.4	979.5	901.2	910.2	928.4	226.7	149.9
Servicio de la Deuda	28.7	27.7	25.8	39.9	36.9	7.0	7.8
Transferencias y Subsidios	32.8	101.1	111.2	118.9	127.3	40.3	9.1
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	540.5	352.8	285.9	282.7	289.0	178.3	31.7
Bienes Muebles e Inmuebles	163.6	86.6	64.9	58.4	60.2	50.4	3.0
Obra Pública	376.9	266.3	221.0	224.3	228.8	127.9	28.6
Gasto Total	2,655.5	2,597.9	2,445.1	2,509.5	2,578.6	735.2	461.3
Balance Financiero	-123.2	-300.6	-71.5	-62.4	-51.1	55.9	183.7
Balance Primario	-94.4	-272.9	-45.8	-22.5	-14.2	63.0	191.5
Balance Primario Ajustado	-96.6	-170.7	-26.2	-11.9	-4.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-4.9%	-13.1%	-3.0%	-2.5%	-2.0%	7.1%	28.5%
Balance Primario a Ingresos Totales	-3.7%	-11.9%	-1.9%	-0.9%	-0.6%	8.0%	29.7%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-3.8%	-7.4%	-1.1%	-0.5%	-0.2%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,402.3	1,241.7	1,309.7	1,385.0	1,461.4	448.5	472.4
ILD netos de SDE	1,390.9	1,230.4	1,288.8	1,345.1	1,424.4	441.5	464.6

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Santa Catarina

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	34.7	16.7	13.3	11.4	9.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	196.8	94.7	75.1	64.5	55.1
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	231.5	111.4	88.3	75.9	64.8
Porcentaje de Restricción	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Cambio en efectivo Libre	0.4	-18.0	-3.5	-1.9	-1.7
Total de Amortizacion Simple	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	1.5	1.5	1.5
Pasivo Circulante neto de Anticipos	290.3	383.8	483.8	533.8	573.8
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0
Quirografaria de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	125.8	114.4	153.1	125.1	97.6
Deuda Total	125.8	214.4	153.1	125.1	97.6
Deuda Neta	91.0	197.7	138.3	112.2	86.4
Deuda Neta a ILD	6.5%	15.9%	10.6%	8.1%	5.9%
Pasivo Circulante a ILD	20.7%	30.9%	36.9%	38.5%	39.3%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Santa Catarina

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-123.2	-300.6	-71.5	-62.4	-51.1
Movimiento en caja restringida	-2.2	102.1	19.6	10.5	9.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	134.8	93.5	100.0	50.0	40.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	-100.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	9.4	-104.9	-52.0	-1.9	-1.7
Nuevas Disposiciones	0.0	100.0	50.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	-1.5	0.0	0.0
Otros movimientos	-9.0	-13.1	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	0.4	-18.0	-3.5	-1.9	-1.7
CBI inicial (libre)	34.3	34.7	16.7	13.3	11.4
CBI (libre) Final	34.7	16.7	13.3	11.4	9.7
Servicio de la deuda total (SD)	28.7	27.7	125.8	39.9	36.9
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	28.7	27.7	20.9	39.9	36.9
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	104.9	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.0%	2.2%	9.6%	2.9%	2.5%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	8.1%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Santa Catarina

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	$tmac_{2021-2024}$	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	21.8%	44.2%	-3.0%	1.8%	0.8%
Participaciones (Ramo 28)	15.4%	21.4%	4.0%	3.5%	2.5%
Aportaciones (Ramo 33)	14.2%	18.4%	4.5%	6.8%	3.5%
Otros Ingresos Federales	33.9%	85.5%	-10.9%	-2.0%	-2.0%
Ingresos Propios	14.5%	52.9%	-22.7%	7.4%	8.8%
Impuestos	13.7%	41.1%	-27.2%	10.5%	10.0%
Derechos	15.9%	101.9%	-2.3%	5.0%	6.0%
Productos	68.1%	189.9%	46.6%	-25.0%	-5.0%
Aprovechamientos	5.0%	82.6%	-42.3%	-5.0%	10.0%
Ingresos Totales	19.6%	46.9%	-9.3%	3.3%	3.1%
Egresos					
Gasto Corriente	29.1%	53.1%	6.1%	-3.8%	3.1%
Servicios Personales	19.6%	40.2%	4.2%	4.0%	4.0%
Materiales y Suministros	37.3%	42.0%	33.4%	-15.0%	1.0%
Servicios Generales	34.5%	68.0%	-4.9%	-8.0%	1.0%
Servicio de la Deuda	8.9%	15.9%	-3.5%	-7.0%	55.0%
Transferencias y Subsidios	58.8%	108.9%	208.1%	10.0%	7.0%
Gastos no Operativos	9.5%	140.7%	-34.7%	-19.0%	-1.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	35.6%	168.5%	-47.1%	-25.0%	-10.0%
Obra Pública	4.4%	130.3%	-29.3%	-17.0%	1.5%
Gasto Total	25.4%	65.3%	-2.2%	-5.9%	2.6%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

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.

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	18 de junio 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, avance presupuestal al primer trimestre de 2025, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 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