

2023
HR AA+
Perspectiva Estable

2024
HR AA+
Perspectiva Estable

2025
HR AA+
Perspectiva Estable



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado Sr. de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana
Analista Responsable



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para el Municipio de Mérida, Estado de Yucatán

La ratificación de la calificación obedece al bajo nivel de endeudamiento relativo observado, lo cual se espera que se mantenga en los próximos años. Al cierre del 2024, la Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) reportó un nivel negativo, ya que no se adquirió financiamiento adicional, lo cual ya se anticipaba en la revisión anterior. Asimismo, en línea con un pago de pasivos con proveedores y contratistas de obra pública, así como por la actualización del saldo de un adeudo por luminarias del cual el Municipio firmó un convenio de pago con el banco Santander en julio de 2024, la métrica de Pasivo Circulante (PC) a ILD disminuyó de 7.7% en 2023 a 6.7% en 2024. HR Ratings consideraba la posibilidad de un incremento futuro del PC, en caso de que no se llegara a un acuerdo por el adeudo de luminarias; en este sentido, al firmarse dicho convenio de pago, se proyecta que el PC a ILD mantenga un promedio de 5.9% los próximos años (vs. 15.9% estimado previamente). Por su parte, en línea con un dinamismo positivo esperado en la generación de ILD, no se considera la adquisición de financiamiento de corto o largo plazo, por lo que la DN a ILD se mantendrá en un promedio negativo de 2025 a 2027.

Variables Relevantes: Municipio de Mérida

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos Totales (IT)	6,008.7	5,920.8	6,200.1	6,375.4	6,562.2	1,877.8	1,952.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	4,659.5	4,610.4	4,815.2	4,963.8	5,109.4	1,666.7	1,725.6
Deuda Neta	-863.2	-220.1	-60.8	-8.1	45.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-1.8%	-15.4%	-3.8%	-1.4%	-1.4%	25.6%	29.0%
Balance Primario a IT	-0.8%	-14.4%	-3.0%	-0.7%	-0.8%	26.4%	29.8%
Balance Primario Ajustado a IT	-1.5%	-10.6%	-2.0%	-0.3%	-0.4%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.2%	1.3%	1.0%	0.9%	0.8%	0.9%	0.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-18.5%	-4.8%	-1.3%	-0.2%	0.9%	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	7.7%	6.7%	6.2%	5.8%	5.5%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Bajo Nivel de Endeudamiento.** Al cierre de 2024, el Municipio reportó una Deuda Directa de P\$303.5m, compuesta por un crédito de largo plazo. De acuerdo con la liquidez del Municipio al cierre del ejercicio, este mantuvo la métrica de Deuda Neta como proporción de los Ingresos de Libre Disposición en niveles negativos. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD representó el 1.3%, nivel similar al esperado por HR Ratings en la revisión anterior.
- **Nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante disminuyó de P\$491.2m en 2023 a P\$380.7m en 2024, en línea con la actualización del saldo de un pasivo por luminarios derivado de firma de un convenio de pago, así como al pago realizado a proveedores y contratistas de obra pública. Con ello la métrica de PC a ILD disminuyó de 7.7% en 2023 a 6.7% en 2024, nivel inferior al proyectado de 13.7%. En julio de 2024, el Municipio firmó un convenio con Santander para el pago de un conflicto legal por la rescisión anticipada de un contrato de luminarias en 2013, por el cual, en 2021, el Municipio reconoció parte del pasivo en sus estados financieros y propuso un convenio de pago a la institución financiera, para el cual se llegó a un acuerdo hasta 2024. HR Ratings ya consideraba en el Pasivo Circulante (PC) el saldo total del adeudo reconocido en estados financieros en 2021, el cual ahora se actualiza con el saldo de este convenio de pago que hasta marzo de 2025 asciende a P\$260.0m.
- **Resultado en el Balance Primario.** El Municipio de Mérida reportó en 2024 un déficit en el Balance Primario (BP) equivalente al 14.4% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2023 registró un déficit del 0.8%. Lo anterior responde a un crecimiento en los Servicios Generales debido a un pago realizado a un adeudo por luminarias con el que cuenta el Municipio y, por el cual en 2024 se llegó a un convenio de pago con Santander. Adicionalmente, el capítulo de Obra Pública aumentó 45.3% durante este periodo, en línea con la conclusión de obras al cierre de la administración. Finalmente, cabe señalar que, durante este periodo, los ILD tuvieron una ligera disminución del 1.1%, debido a un menor monto en ingresos por Productos, debido a la disminución de la liquidez con la que contaba el municipio. HR Ratings estimaba un déficit del 2.2% en el BP a IT; sin embargo, los ILD fueron 5.8% inferiores a lo proyectado, ya que los Ingresos Propios estuvieron 8.4% por debajo de lo proyectado.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima que en los próximos años el déficit promedio en el Balance Primario a Ingresos Totales se reduzca a 1.5%, en línea con un crecimiento esperado en los Ingresos de Libre Disposición, como resultado de la implementación de diversas medidas de fiscalización para el cobro de Impuestos y Derechos. Asimismo, se espera que los Ingresos por Transferencias Federales y Estatales retomen una tendencia positiva en los próximos años. Asimismo, se espera que el Gasto de Inversión reporte una reducción en los próximos años, debido a la disminución reportada en la posición de liquidez del Municipio durante 2024.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente y los resultados fiscales esperados, se estima que en los próximos años la métrica de DN a ILD se mantenga en un nivel negativo. Por su parte, se espera que el SD a ILD registre un nivel promedio de 0.9% entre 2025 y 2027. De acuerdo con el convenio de pago para el pasivo de luminarias, se espera que en los próximos años el Pasivo Circulante a ILD mantenga un nivel promedio de 5.9% de 2025 a 2027.



Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor Social y el factor Gobernanza son considerados como *superiores*, lo que afecta de manera positiva la calificación. Por un lado, el Municipio cuenta con una de las tasas más bajas en pobreza moderada y extrema, así como una baja tasa de homicidios a nivel nacional. Por otro lado, la información financiera del Municipio cumple con los lineamientos de transparencia financiera y de armonización contable y se identifica una continuidad en las políticas públicas implementadas. Por último, el factor ambiental es evaluado como *promedio* derivado de que el Municipio cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y un peligro medio a ciclones tropicales, según lo indicado por el Centro Nacional de Prevención de Desastres (CENAPRED), lo que podría presionar el gasto en caso de la ocurrencia de estos fenómenos. Adicionalmente, los servicios de recolección, tratamiento de residuos sólidos y agua potable no cuentan con contingencias asociadas.
- **Adeudo por contrato de luminarias.** En julio de 2024, el Municipio firmó un convenio de pago de un conflicto legal por la rescisión anticipada de un contrato de luminarias en 2013; este conflicto había derivado, en 2021, en una sentencia y notificación de pago a favor del Banco, donde el Municipio reconoció parte del pasivo en sus estados financieros y propuso un convenio de pago a la institución financiera, para el cual se llegó a un acuerdo hasta 2024. Con la firma de este convenio, se reconoció el pasivo de largo plazo P\$889.3m, de los cuales el Municipio pagó P\$175.0m a la fecha de la firma del convenio. Este compromiso vence en 2029, plazo en el que se pagarán P\$475.0m (incluyendo los P\$175.0m de pago inicial). Cumpliéndose el pago de estas obligaciones, Santander acuerda otorgar una quita de P\$414.3m. En este sentido, HR Ratings ya consideraba en el Pasivo Circulante (PC) el saldo total del adeudo reconocido en estados financieros, el cual ahora se actualiza con el saldo de este convenio de pago que hasta marzo de 2025 asciende a P\$260.0m.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** Un aumento mayor al esperado de los ILD podría reflejarse en el pago de PC. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 3.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 15.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Mérida

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	3,079.3	3,053.4	3,249.9	3,313.8	3,412.1	652.7	723.0
Participaciones (Ramo 28)	1,730.1	1,743.0	1,865.0	1,902.3	1,959.3	441.6	496.1
Aportaciones (Ramo 33)	1,198.6	1,205.8	1,278.1	1,303.7	1,342.8	210.8	222.0
Otros Ingresos Federales	150.6	104.7	106.8	107.8	110.0	0.3	4.9
Ingresos Propios	2,929.4	2,867.4	2,950.2	3,061.6	3,150.1	1,225.1	1,229.5
Impuestos	2,396.1	2,382.7	2,454.2	2,552.4	2,629.0	1,081.9	1,148.5
Derechos	293.7	317.9	324.3	334.0	340.7	85.8	53.3
Productos	225.5	153.6	158.2	161.4	166.2	54.2	23.6
Aprovechamientos	14.1	13.1	13.5	13.8	14.2	3.2	4.2
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	6,008.7	5,920.8	6,200.1	6,375.4	6,562.2	1,877.8	1,952.6
Egresos							
Gasto Corriente	5,070.6	5,552.6	5,483.0	5,588.4	5,752.9	1,134.0	1,149.1
Servicios Personales	1,326.5	1,452.2	1,524.8	1,555.3	1,602.0	340.9	371.1
Materiales y Suministros	537.0	512.4	527.8	538.4	554.5	73.3	133.4
Servicios Generales	2,059.5	2,384.1	2,217.2	2,261.6	2,329.4	481.5	390.4
Servicio de la Deuda	57.5	61.1	47.6	44.3	42.4	15.8	13.8
Amortización Deuda Estructurada	21.7	23.8	23.8	23.8	23.8	6.0	6.0
Amort. de Deuda Estructurada	0.0	0.0	23.8	23.8	23.8	6.0	6.0
Transferencias y Subsidios	1,090.1	1,142.7	1,165.6	1,188.9	1,224.6	222.5	240.3
Gastos no Operativos	998.9	1,228.6	899.1	825.4	848.1	251.8	223.8
Bienes Muebles e Inmuebles	237.3	122.1	124.6	128.3	132.2	63.1	31.1
Obra Pública	761.6	1,106.5	774.5	697.1	715.9	188.7	192.7
Otros Gastos	45.9	51.0	52.0	53.6	54.7	12.0	12.6
Gasto Total	6,115.4	6,832.3	6,434.2	6,467.4	6,655.7	1,397.8	1,385.5
Balance Financiero	-106.7	-911.5	-234.1	-92.1	-93.5	480.0	567.0
Balance Primario	-49.2	-850.3	-186.5	-47.8	-51.0	495.8	580.9
Balance Primario Ajustado	-90.5	-628.0	-125.5	-22.3	-25.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-1.8%	-15.4%	-3.8%	-1.4%	-1.4%	25.6%	29.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	-0.8%	-14.4%	-3.0%	-0.7%	-0.8%	26.4%	29.8%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-1.5%	-10.6%	-2.0%	-0.3%	-0.4%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	4,659.5	4,610.4	4,815.2	4,963.8	5,109.4	1,666.7	1,725.6
ILD netos de SDE	4,602.0	4,549.2	4,767.6	4,919.6	5,067.0	1,650.9	1,711.8

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

p: Proyectado.



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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	1,190.5	523.6	340.6	264.0	186.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	396.8	174.5	113.5	88.0	62.1
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	1,587.3	698.2	454.1	352.0	248.6
Porcentaje de Restricción	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Cambio en efectivo Libre	124.0	-666.8	-183.1	-76.5	-77.6
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	358.8	310.3	300.3	290.3	280.3
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografía 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	327.3	303.5	279.7	255.9	232.1
Deuda Total	327.3	303.5	279.7	255.9	232.1
Deuda Neta	-863.2	-220.1	-60.8	-8.1	45.7
Deuda Neta a ILD	-18.5%	-4.8%	-1.3%	-0.2%	0.9%
Pasivo Circulante a ILD	7.7%	6.7%	6.2%	5.8%	5.5%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo de Municipio de Mérida

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-106.7	-911.5	-234.1	-92.1	-93.5
Movimiento en caja restringida	-41.3	222.3	61.0	25.5	25.9
Movimiento en Pasivo Circulante neto	36.6	-48.5	-10.0	-10.0	-10.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-111.5	-737.7	-183.1	-76.5	-77.6
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	235.5	70.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	124.0	-666.8	-183.1	-76.5	-77.6
CBI inicial (libre)	1,066.5	1,190.5	523.6	340.6	264.0
CBI (libre) Final	1,190.5	523.6	340.6	264.0	186.4
Servicio de la deuda total (SD)	57.5	61.1	47.6	44.3	42.4
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	57.5	61.1	47.6	44.3	42.4
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.2%	1.3%	1.0%	0.9%	0.8%
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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Mérida

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	11.7%	21.9%	-0.8%	6.4%	2.0%
Participaciones (Ramo 28)	10.3%	17.3%	0.7%	7.0%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	10.8%	17.1%	0.6%	6.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	156.5%	452.1%	-30.5%	2.0%	1.0%
Ingresos Propios	22.0%	26.9%	-2.1%	2.9%	3.8%
Impuestos	23.1%	26.0%	-0.6%	3.0%	4.0%
Derechos	9.2%	7.4%	8.2%	2.0%	3.0%
Productos	60.7%	89.8%	-31.9%	3.0%	2.0%
Aprovechamientos	-12.0%	0.3%	-6.8%	3.0%	2.0%
Ingresos Totales	16.2%	24.3%	-1.5%	4.7%	2.8%
Egresos					
Gasto Corriente	19.7%	34.0%	9.5%	-1.3%	1.9%
Servicios Personales	9.1%	10.7%	9.5%	5.0%	2.0%
Materiales y Suministros	25.2%	41.5%	-4.6%	3.0%	2.0%
Servicios Generales	26.8%	44.3%	15.8%	-7.0%	2.0%
Servicio de la Deuda	n.a	2750.4%	6.3%	-22.2%	-6.9%
Transferencias y Subsidios	19.0%	40.1%	4.8%	2.0%	2.0%
Gastos no Operativos	66.9%	224.0%	23.0%	-26.8%	-8.2%
Bienes Muebles e Inmuebles	73.5%	198.4%	-48.5%	2.0%	3.0%
Obra Pública	66.2%	232.9%	45.3%	-30.0%	-10.0%
Gasto Total	24.6%	47.9%	11.7%	-5.8%	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 AA+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	11 de julio 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, el avance presupuestal de marzo 2025, 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