

Municipio de
Texcoco
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
15 de octubre de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR BBB+
Perspectiva Estable

2023
HR BBB+
Perspectiva Estable

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com
Asociado 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 BBB+ con Perspectiva Estable para el Municipio de Texcoco, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece a la expectativa de que en los próximos años el Municipio reporte un elevado nivel de Pasivo Circulante (PC), similar al que se ha observado en los últimos tres años de análisis, asociado a cuentas por pagar de proveedores y contratistas de Obra Pública. Con esto, HR Ratings proyecta que la métrica de PC a Ingresos de Libre Disposición (ILD) reporte un nivel 49.8% de 2024 a 2026 (vs. 50.8% registrado de 2020 a 2023), en línea con la expectativa de que se sostenga un elevado gasto de Obra Pública y, con ello, el apalancamiento con proveedores y contratistas. Sin embargo, se espera que los ILD mantengan una tendencia positiva, con lo que, sumado a la reducción mencionada de la liquidez, la Deuda Neta (DN) a ILD se mantendrá en 7.7% durante este periodo (mismo nivel que en 2023). Adicionalmente, en cuanto a la evaluación de factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG), se mantiene el factor de Gobernanza evaluado como *limitado*, lo cual impacta negativamente la calificación, debido a que el Municipio mantiene pasivos contingentes con la Comisión Federal de Electricidad (CFE). Finalmente, para mantener el gasto mencionado en Obra Pública, así como un crecimiento proyectado en Gasto Corriente, se espera que el Municipio haga uso parcial del recurso disponible en sus cuentas de bancos, lo que se verá reflejado en un déficit promedio del 2.3% en el BP a IT de 2024 a 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE TEXCOCO

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos Totales (IT)	1,308.4	1,380.5	1,386.4	1,425.1	1,463.2	744.4	719.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	725.4	819.8	847.5	871.6	897.0	492.5	522.7
Deuda Neta	71.2	63.2	67.7	67.6	65.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	12.2%	-3.2%	-5.2%	-3.4%	-2.7%	37.9%	38.1%
Balance Primario a IT	13.5%	-1.7%	-3.6%	-2.0%	-1.4%	39.0%	39.5%
Balance Primario Ajustado a IT	-4.2%	-2.7%	0.8%	0.9%	0.9%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.3%	2.7%	2.6%	2.3%	2.1%	1.6%	2.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	9.8%	7.7%	8.0%	7.8%	7.2%	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	50.3%	53.0%	51.2%	49.8%	48.4%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Resultado en el Balance Primario.** El Municipio de Texcoco reportó en 2023 un déficit en el BP equivalente al 1.7% de los IT, cuando en 2022 se registró un superávit del 13.5%. Lo anterior se debió a un aumento en el gasto de apoyos sociales, arrendamientos, servicios personales, así como a un importante crecimiento del Gasto de Inversión. No obstante, a pesar del déficit reportado, los ILD mantuvieron una tendencia positiva, al reportar un crecimiento del 13.0%. HR Ratings estimaba para 2023 un déficit en el BP equivalente al 2.8% de los IT; sin embargo, los ILD fueron 9.9% superiores que lo estimado. Hasta junio de 2024, se observa que se mantiene una presión sobre el capítulo de Obra Pública, el cual reporta un crecimiento interanual del 26.2%, mientras que el Gasto Corriente se ubica 5.2% por arriba del reportado en junio 2023.
- Nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante del Municipio aumentó de P\$382.1m en 2022 a P\$446.3m en 2023, como resultado de un incremento en las cuentas con contratistas pendientes de pago al cierre del ejercicio, en línea con el nivel de Obra Pública reportado en el periodo. Con ello, la métrica de PC a ILD pasó de 50.3% en 2022 a 53.0% en 2023, nivel que fue superior al proyectado por HR Ratings de 48.9%.
- Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2023 ascendió a P\$133.8 millones (m), compuesta por un crédito Banobras-FEFOM y un convenio de pago con el ISSEMyM. En línea con un incremento reportado en los ILD y que se mantuvo un adecuado nivel de liquidez, la DN a ILD disminuyó de 9.8% en 2022 a 7.7% en 2023. Este nivel fue inferior al esperado de 10.0%, debido a la liquidez reportada al cierre del ejercicio. Por su parte, el Servicio de Deuda a ILD pasó de 2.3% en 2022 a 2.7% en 2023, nivel que es inferior al esperado por HR Ratings de 3.2%. Cabe señalar que, hasta junio de 2024, el Municipio no ha hecho uso adicional de financiamiento, con lo que el saldo de la deuda a este periodo era de P\$131.5m.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings estima que al cierre del 2024 se reporte un déficit del 3.6% en el BP a IT, ya que se espera que se mantenga una presión sobre el Gasto Corriente y que la Obra Pública sostenga un nivel elevado, en línea con un crecimiento observado a junio de 2024, así como al uso esperado de los recursos disponibles de efectivo y equivalentes con los que cuenta el Municipio. Posteriormente, se proyecta que la Inversión Pública se mantenga



elevada, así como el gasto en ayudas sociales y en servicios personales, con lo que se espera que el déficit en el BP a IT promedie 1.7% de 2025 a 2026.

- **Desempeño de las métricas de deuda y Pasivo Circulante.** Para los próximos años, de acuerdo con el comportamiento proyectado en la Inversión Pública, se espera que el pasivo con proveedores y contratistas se mantenga en un nivel similar al registrado en 2023, por lo que se proyecta que el PC a ILD promedie en 49.8% de 2024 a 2026. Por su parte, de acuerdo con una disminución proyectada en la liquidez del Municipio, sumado a un comportamiento al alza estimado en los ILD, se espera que la DN a ILD se mantenga en un nivel promedio de 7.7%. En este sentido, se estima que el SD reporte un promedio del 2.4% de los ILD entre 2024 y 2026, donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El Factor Gobernanza es considerado *limitado*, debido a que se identificó un pasivo contingente con CFE de aproximadamente P\$460.0m que, en caso de ser reconocido en el PC, incrementaría la métrica de PC a ILD a aproximadamente 104.0%. Adicionalmente, se identificaron áreas de oportunidad relacionadas con la transparencia y calidad en la información. Por su parte, los factores Ambiental y Social son considerados *promedio* ya que, por un lado, se cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves y, por el otro, se identifican condiciones promedio en las mediciones de pobreza multidimensional, así como condiciones de seguridad pública por debajo del *promedio* nacional.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejores resultados fiscales y reducción del PC.** Un aumento de los ILD y/o un menor gasto de Obra Pública 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 por debajo de 32.0%.

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 16.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Texcoco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p	jun-23	jun-24
Ingresos								
Ingresos Federales Brutos	949.2	988.0	982.9	1,006.3	1,032.6	1,074.4	472.6	438.1
Participaciones (Ramo 28)	366.2	427.3	444.0	452.8	466.4	485.1	220.7	241.6
Aportaciones (Ramo 33)	298.0	366.7	374.0	385.2	392.9	412.6	195.7	193.9
Otros Ingresos Federales	285.0	194.1	164.9	168.2	173.3	176.8	56.2	2.7
Ingresos Propios	359.2	392.5	403.5	418.8	430.6	451.4	271.7	281.2
Impuestos	211.0	209.6	213.8	220.2	224.6	235.9	153.9	162.3
Derechos	105.9	131.1	136.3	143.1	148.8	156.3	81.9	80.5
Productos	5.2	8.3	8.6	8.9	9.2	9.6	2.1	3.7
Aprovechamientos	5.6	5.8	6.0	6.1	6.3	6.4	3.4	3.4
Otros Propios	31.5	37.7	38.9	40.4	41.6	43.3	30.5	31.2
Ingresos Totales	1,308.4	1,380.5	1,386.4	1,425.1	1,463.2	1,525.8	744.4	719.3
Egresos								
Gasto Corriente	868.3	1,021.9	1,074.3	1,118.5	1,151.5	1,186.0	400.4	421.1
Servicios Personales	438.3	476.3	490.6	515.1	530.6	541.2	215.3	211.8
Materiales y Suministros	55.3	67.2	70.6	72.7	76.3	78.6	14.2	18.0
Servicios Generales	179.6	224.7	242.6	254.8	265.0	278.2	62.6	77.9
Servicio de la Deuda	17.0	21.8	22.3	20.3	18.9	19.5	8.1	10.2
Transferencias y Subsidios	178.1	231.9	248.1	255.6	260.7	268.5	100.2	105.6
Gastos no Operativos	280.3	403.3	384.4	354.8	351.0	367.8	61.9	24.0
Bienes Muebles e Inmuebles	10.9	64.9	62.9	65.5	67.4	70.1	43.7	1.1
Obra Pública	269.4	338.4	321.5	289.3	283.5	297.7	18.1	22.9
Gasto Total	1,148.6	1,425.2	1,458.7	1,473.3	1,502.4	1,553.9	462.2	445.1
Balance Financiero	159.7	-44.6	-72.3	-48.2	-39.2	-28.1	282.1	274.2
Balance Primario	176.7	-22.8	-49.9	-27.9	-20.3	-8.6	290.2	284.4
Balance Primario Ajustado	-54.8	-37.2	11.5	13.1	13.0	15.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	12.2%	-3.2%	-5.2%	-3.4%	-2.7%	-1.8%	37.9%	38.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	13.5%	-1.7%	-3.6%	-2.0%	-1.4%	-0.6%	39.0%	39.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-4.2%	-2.7%	0.8%	0.9%	0.9%	1.0%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	725.4	819.8	847.5	871.6	897.0	936.5	492.5	522.7
ILD netos de SDE	720.4	814.3	825.1	851.3	878.1	917.0	484.4	512.5

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	68.1	70.7	59.8	52.6	46.7	42.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	386.1	400.4	339.0	298.0	264.7	240.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	454.2	471.1	398.8	350.6	311.4	283.3
Porcentaje de Restricción	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Cambio en efectivo Libre	1.9	2.5	-10.8	-7.2	-5.9	-4.2
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	364.9	434.1	434.1	434.1	434.1	434.1
Deuda Directa						
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografía de Largo Plazo	0.0	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	0.0
Estructurada	139.4	133.8	127.5	120.2	111.7	101.9
Deuda Total	139.4	133.8	127.5	120.2	111.7	101.9
Deuda Neta	71.2	63.2	67.7	67.6	65.0	59.4
Deuda Neta a ILD	9.8%	7.7%	8.0%	7.8%	7.2%	6.3%
Pasivo Circulante a ILD	50.3%	53.0%	51.2%	49.8%	48.4%	46.4%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo de Municipio de Texcoco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	159.7	-44.6	-72.3	-48.2	-39.2	-28.1
Movimiento en caja restringida	-231.6	-14.3	61.4	41.0	33.4	23.8
Movimiento en Pasivo Circulante neto	71.4	69.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-0.5	10.3	-10.8	-7.2	-5.9	-4.2
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	2.4	-7.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	1.9	2.5	-10.8	-7.2	-5.9	-4.2
CBI inicial (libre)	66.2	68.1	70.7	59.8	52.6	46.7
CBI (libre) Final	68.1	70.7	59.8	52.6	46.7	42.5
Servicio de la deuda total (SD)	17.0	21.8	22.3	20.3	18.9	19.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	17.0	21.8	22.3	20.3	18.9	19.5
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.3%	2.7%	2.6%	2.3%	2.1%	2.1%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Texcoco

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	3.6%	1.9%	4.1%	-0.5%	2.4%
Participaciones (Ramo 28)	8.3%	7.9%	16.7%	3.9%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	16.6%	21.1%	23.1%	2.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-15.5%	-17.6%	-31.9%	-15.0%	2.0%
Ingresos Propios	14.5%	20.3%	9.3%	2.8%	3.8%
Impuestos	13.1%	12.9%	-0.7%	2.0%	3.0%
Derechos	15.9%	11.1%	23.7%	4.0%	5.0%
Productos	48.2%	20.4%	62.0%	3.0%	4.0%
Aprovechamientos	-13.4%	90.4%	2.8%	3.0%	2.0%
Otros Propios	22.2%	248.1%	19.8%	3.0%	4.0%
Ingresos Totales	6.3%	6.4%	5.5%	0.4%	2.8%
Egresos					
Gasto Corriente	7.3%	4.8%	17.7%	5.1%	4.1%
Servicios Personales	3.9%	2.1%	8.7%	3.0%	5.0%
Materiales y Suministros	11.6%	-2.8%	21.5%	5.0%	3.0%
Servicios Generales	3.2%	13.2%	25.1%	8.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	14.0%	33.7%	28.2%	2.5%	-9.1%
Transferencias y Subsidios	19.1%	4.1%	30.2%	7.0%	3.0%
Gastos no Operativos	5.4%	-19.8%	43.8%	-4.7%	-7.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	20.6%	-80.3%	493.9%	-3.0%	4.0%
Obra Pública	3.3%	-8.3%	25.6%	-5.0%	-10.0%
Gasto Total	6.7%	-2.5%	24.1%	2.4%	1.0%

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

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 BBB+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	9 de octubre de 2023.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2023, el avance presupuestal de junio 2024, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2024.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS