

Calificación

Ocotlán HR BBB+
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Victor Castro
Analista de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
victor.castro@hrratings.com

Ramón Villa
Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
ramon.villa@hrratings.com

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Senior de Finanzas
Públicas y Deuda Soberana
ricardo.gallegos@hrratings.com

La administración del Municipio está encabezada por el C. Josué Ávila Moreno, del Partido Movimiento Regeneración Nacional (MORENA). El período de la actual administración es del 1° de octubre de 2021 al 31 de septiembre de 2024.

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable al Municipio de Ocotlán, Estado de Jalisco

La ratificación de la calificación obedece al comportamiento fiscal observado y esperado, en donde al cierre del 2021, se registró un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 7.1% de los Ingresos Totales (IT) (vs. 3.7% esperado). Esto, como resultado de una contención en el Gasto de Corriente ocasionado por un menor nivel de Transferencias y Subsidios, derivado de una reducción en Ayudas Sociales a cargo del Municipio; sumado a un aumento del 4.5% en los Ingresos Propios. Asimismo, la Deuda Neta (DN) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) ascendió a 30.7% (34.7% esperado), como resultado de un incremento observado en los ILD, aunado a la liquidación del Anticipo de Participaciones. Para los próximos años se espera en promedio un incremento en la métrica de DN a ILD de 31.4%, debido a una reducción en la liquidez del Municipio. Asimismo, se espera un comportamiento al alza del Gasto de Inversión, así como un menor nivel de ingresos por Convenios con respecto al 2020, por lo que se estima que el BP a IT disminuya un nivel superavitario promedio de 1.0%.

Variables Relevantes: Municipio de Ocotlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2020	2021*	2022p	2023p	2024p
Ingresos Totales (IT)	357.0	354.4	363.3	376.9	390.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	238.6	255.7	262.5	273.6	282.6
Deuda Neta	96.7	78.5	85.0	89.3	82.2
Balance Financiero a IT	-4.4%	-0.8%	-2.8%	-2.5%	-2.0%
Balance Primario a IT	3.2%	7.1%	0.2%	0.9%	1.9%
Balance Primario Ajustado a IT	0.6%	12.7%	-1.2%	0.9%	2.1%
Servicio de Deuda a ILD	11.3%	11.0%	4.1%	4.8%	5.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	40.5%	30.7%	32.4%	32.6%	29.1%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	19.2%	10.7%	12.4%	11.9%	14.0%

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

p: Proyectado.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Resultado en el BP.** El Municipio reportó en 2021 un superávit en el BP equivalente a 7.1% de los IT, cuando en 2020 se observó un superávit de 3.2%. Lo anterior como resultado de una disminución en Gasto Corriente, así como un mayor nivel en Ingresos Propios. HR Ratings estimaba para 2021 un Balance Primario superavitario equivalente al 3.7% de los IT, sin embargo, el capítulo de Transferencias y Subsidios registró un saldo 45.2% inferior al esperado, sumado a un monto 7.2% superior en los ILD debido a un mayor nivel en los Derechos, así como de Participaciones Federales.
- **Nivel de Endeudamiento.** Al cierre de 2021, la Deuda Total ascendió a P\$80.0m y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras. Asimismo, el Municipio liquidó un Anticipo de Participaciones que tenía con el Estado de Jalisco por P\$16.0m, lo que se vio reflejado en una disminución de la Deuda Neta como porcentaje de los ILD de 40.5% en 2020 a 30.7% en 2021, nivel inferior al 34.9% proyectado, derivado del mayor nivel en los ILD. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) al cierre 2021 fue de 11.0% nivel similar al observado en 2020 de 11.3% (superior al proyectado de 9.6%).

- **Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$47.1m en 2020 a P\$27.5m en 2021, debido a una reducción de las cuentas por pagar de Proveedores y Retenciones y Contribuciones por Pagar. Con ello, aunado a un incremento en los ILD, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD disminuyó de 19.2% en 2020 a 10.7% en 2021 (vs.18.3% proyectado). Sin embargo, debido a esta reducción en el Pasivo Circulante el Municipio presentó una disminución en la liquidez, por lo que se estima un incremento esta metica para los próximos años.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2022 un superávit en el BP, equivalente al 0.9% de los IT, debido a una reducción esperada en el Gasto Corriente. Para los próximos años se espera un incremento en Participaciones Federales, así como un mayor desempeño en la recaudación propia y, por lo tanto, un mayor nivel en los ILD. Con ello, se espera que el BP a IT mantenga un nivel superavitario promedio de 1.4% para los años 2023 y 2024.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, Sumado a los resultados financieros proyectados se estima que la DN a ILD reporte en los próximos años en un promedio de 31.4%. Por su parte, se espera que el SD a ILD registre un nivel promedio de 4.8% entre 2022 y 2024, en donde no se considera financiamiento quirografario. Por último, se estima que el PCN a ILD registre un nivel promedio de 12.7% de 2022 a 2024.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** La evaluación conjunta de factores ESG impacta de manera negativa la calificación debido a que la etiqueta del factor Ambiental es limitada. Por un lado, el manejo de residuos sólidos presenta áreas de oportunidad relacionadas con la recolección de basura. Por otro lado, la dirección interna encargada del servicio de agua presenta un adeudo histórico con la Comisión Estatal de Agua (CEA). La etiqueta Social es promedio, debido a que las condiciones sociales son similares al promedio nacional, mientras que el factor Gobernanza es promedio pues no se identifican contingencias y riesgos asociados a cambios de administración.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejores resultados fiscales y reducción del endeudamiento relativo.** Un mejor desempeño fiscal al esperado se podría reflejar en una mayor liquidez y/o un menor Gasto Corriente. Esto podría verse reflejado en un menor nivel de endeudamiento relativo, lo que podría impactar positivamente la calificación, en caso de que la métrica de DN a ILD se encuentre debajo de 25.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento adicional, por lo que una desviación de dicho supuesto podría tener un impacto en la calificación si la métrica de DN a ILD se incrementara a un nivel mayor de 25.0% y el PCN a ILD registre un nivel mayor a 25.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ocotlán (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2020	2021*	2022p	2023p	2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	267.5	260.9	266.2	276.9	286.3
Participaciones (Ramo 28)	149.0	162.1	165.4	173.6	178.8
Aportaciones (Ramo 33)	91.0	90.0	91.8	94.1	97.8
Otros Ingresos Federales	27.4	8.8	9.0	9.2	9.6
Ingresos Propios	89.6	93.5	97.1	100.0	103.8
Impuestos	32.6	33.9	35.3	36.3	37.8
Derechos	44.3	48.3	50.2	51.7	53.8
Productos	4.2	4.6	4.7	4.9	5.0
Aprovechamientos	8.5	6.7	6.9	7.0	7.2
Ingresos Totales	357.0	354.4	363.3	376.9	390.0
EGRESOS					
Gasto Corriente	329.8	316.2	309.8	321.0	329.2
Servicios Personales	156.1	154.9	158.0	162.8	166.0
Materiales y Suministros	58.7	52.2	53.3	54.9	56.0
Servicios Generales	68.8	70.2	76.5	78.8	80.4
Servicio de la Deuda	27.0	28.0	10.9	13.1	15.2
Transferencias y Subsidios	19.2	10.8	11.2	11.5	11.7
Gastos no Operativos	42.9	41.0	63.5	65.4	68.5
Bienes Muebles e Inmuebles	7.9	3.6	3.7	3.8	3.9
Obra Pública	35.0	37.4	59.8	61.6	64.6
Gasto Total	372.7	357.2	373.3	386.4	397.8
Balance Financiero	-15.6	-2.7	-10.0	-9.5	-7.7
Balance Primario	11.3	25.3	0.9	3.6	7.4
Balance Primario Ajustado	2.0	45.0	-4.4	3.4	8.1
Balance Financiero a Ingresos Totales	-4.4%	-0.8%	-2.8%	-2.5%	-2.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	3.2%	7.1%	0.2%	0.9%	1.9%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	0.6%	12.7%	-1.2%	0.9%	2.1%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	238.6	255.7	262.5	273.6	282.6
ILD netos de SDE	217.8	236.5	251.6	260.5	267.5

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

p: Proyectado.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2020	2021*	2022p	2023p	2024p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	2.6	1.5	1.0	1.0	0.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	23.3	3.5	8.8	8.9	8.2
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	25.9	5.1	9.7	9.9	9.1
Cambio en efectivo Libre	-4.9	-1.1	-0.5	0.0	-0.1
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.3	0.6	0.6
Pasivo Circulante neto de Anticipos	45.9	27.5	32.5	32.5	39.5
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	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	99.3	80.0	86.3	90.9	83.8
Deuda Total	99.3	80.0	86.3	90.9	83.8
Deuda Neta	96.7	78.5	85.0	89.3	82.2
Deuda Neta a ILD	40.5%	30.7%	32.4%	32.6%	29.1%
Pasivo Circulante a ILD	19.2%	10.7%	12.4%	11.9%	14.0%

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

p: Proyectado.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Ocotlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2020	2021*	2022p	2023p	2024p
Balance Financiero	-15.6	-2.7	-10.0	-9.5	-7.7
Movimiento en caja restringida	-9.4	19.7	-5.2	-0.1	0.7
Movimiento en Pasivo Circulante neto	3.2	-18.4	5.0	0.0	7.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-21.8	-1.4	-10.2	-9.7	-0.1
Nuevas Disposiciones	16.0	0.0	10.0	10.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	-0.3	-0.3	0.0
Otros movimientos	0.9	0.4	0.0	-0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-4.9	-1.1	-0.5	0.0	-0.1
CBI inicial (libre)	7.5	2.6	1.5	1.0	1.0
CBI (libre) Final	2.6	1.5	1.0	1.0	0.9
Servicio de la deuda total (SD)	27.0	28.0	10.9	13.1	15.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	27.0	28.0	10.9	13.1	15.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	11.3%	11.0%	4.1%	4.8%	5.4%
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.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Ocotlán

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₁₈₋₂₀₂₁	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	-0.6%	3.2%	-2.5%	2.0%	4.0%
Participaciones (Ramo 28)	-3.8%	-7.7%	8.8%	2.0%	5.0%
Aportaciones (Ramo 33)	5.7%	5.3%	-1.1%	2.0%	2.5%
Otros Ingresos Federales	9.5%	139.8%	-68.0%	3.0%	2.0%
Ingresos Propios	0.3%	-1.2%	4.5%	3.8%	2.9%
Impuestos	5.6%	9.7%	4.2%	4.0%	3.0%
Derechos	9.7%	-3.3%	9.0%	4.0%	3.0%
Productos	7.1%	-2.8%	9.0%	3.0%	3.0%
Aprovechamientos	-34.3%	-21.8%	-20.4%	2.0%	2.0%
Ingresos Totales	-0.3%	2.0%	-0.7%	2.5%	3.7%
EGRESOS					
Gasto Corriente	-0.8%	0.6%	-4.1%	-2.0%	3.6%
Servicios Personales	0.4%	-1.4%	-0.8%	2.0%	3.0%
Materiales y Suministros	4.4%	6.1%	-11.0%	2.0%	3.0%
Servicios Generales	-6.3%	-20.7%	2.0%	9.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	28.9%	145.2%	3.9%	-61.2%	20.5%
Transferencias y Subsidios	-2.7%	17.9%	-43.6%	3.0%	3.0%
Gastos no Operativos	-17.7%	39.2%	-4.4%	55.0%	3.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	-20.6%	-44.8%	-54.3%	3.0%	3.0%
Obra Pública	-17.4%	111.9%	6.8%	60.0%	3.0%
Gasto Total	-2.2%	3.9%	-4.2%	4.5%	3.5%

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

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.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoras:

Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

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.

Calificación anterior	HR BBB+ con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	19 de julio de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2018 a 2020, avance presupuestal al cuarto trimestre de 2021, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2022
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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 calificadoras 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).