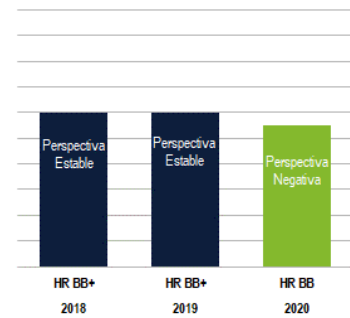


Calificación

Municipio de Acapulco **HR BB**
Perspectiva **Negativa**

Evolución de la calificación crediticia, 2018 a 2020



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Daniel Espinosa
Subdirector
daniel.espinosa@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Director Asociado
alvaro.rodriguez@hrratings.com

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

La presente administración está encabezada por la Lic. Adela Román Ocampo, de la coalición Movimiento Regeneración Nacional (MORENA) - Partido Encuentro Social (PES). El periodo de la actual administración es del 1° de octubre de 2018 al 30 de septiembre de 2021.

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BB+ a HR BB al Municipio de Acapulco, Estado de Guerrero, y modificó la Perspectiva de Estable a Negativa

La revisión a la baja de la calificación obedece a la dependencia que existe en la adquisición de deuda a corto plazo al cierre del ejercicio por parte del Municipio, ya que, en un entorno económico adverso generado por la contingencia sanitaria del Covid-19, se estima que la Deuda Quirografaria corresponda a 36.7% de la Deuda Directa en 2020 (vs. 22.3% proyectado) y represente en promedio 9.0% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) en los próximos años (vs. 5.1% proyectado). Por su parte, la perspectiva se debe a la flexibilidad presupuestal limitada y a la tendencia creciente en el Gasto Corriente de la Entidad, que está presionada por el rubro de Servicios Personales al representar 87.9% de los ILD, por lo que, en caso de registrar un crecimiento mayor frente a lo proyectado, esto afectaría sustancialmente el nivel de Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) y la liquidez del Municipio, al reportar un déficit en el Balance Financiero superior a 7.7% de los Ingresos Totales (IT) para 2020.

Variables Relevantes: Municipio de Acapulco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Ingresos Totales (IT)	3,530.4	3,768.8	3,515.1	3,770.8	4,008.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,193.4	2,525.1	2,252.0	2,408.9	2,552.3
Deuda Neta	554.0	515.4	551.0	511.0	464.7
Balance Financiero a IT	0.5%	3.5%	-7.7%	-1.6%	-0.4%
Balance Primario a IT	2.5%	6.0%	-5.1%	0.6%	1.6%
Balance Primario Ajustado a IT	-2.0%	1.9%	-1.0%	0.8%	1.6%
Servicio de la Deuda a ILD	7.5%	10.9%	12.8%	12.1%	11.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	4.4%	7.2%	9.9%	9.6%	9.0%
Deuda Neta a ILD	25.3%	20.4%	24.5%	21.2%	18.2%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	29.4%	33.3%	36.7%	39.6%	41.8%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	88.0%	89.7%	102.8%	98.2%	93.5%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Resultado en el Balance Primario (BP).** La Entidad reportó en 2019 un BP superavitario equivalente a 6.0% de los IT, cuando en 2018 se observó un superávit de 2.5%. Esto obedece a un crecimiento interanual de 32.3% en las Participaciones, ya que la Entidad, a través del Fondo de ISR Participable, recuperó recursos de ejercicios anteriores durante 2019. HR Ratings estimaba para 2019 un superávit primario ajustado (BPA) de 1.9%, lo que fue similar al resultado observado en dicha métrica. En lo anterior, se registró una desviación en el Gasto Corriente del Municipio con un nivel 4.6% superior frente a lo proyectado, derivado de un mayor gasto por Servicios Personales; no obstante, este movimiento fue compensado con la gestión extraordinaria de recursos antes mencionada y reflejada en las Participaciones.
- Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC).** Las OFsC de la Entidad continúan ascendentes al incrementarse de P\$1,980.8m a P\$2,320.5m de 2018 a 2019, lo que obedece a un crecimiento interanual de P\$125.5m en los Contratistas. Asimismo, la cuenta de Servicios Personales aumentó a P\$398.7m en 2019, donde se ubican aportaciones por seguridad social pendientes de pago y el reconocimiento de laudos laborales por P\$35.0m. Por lo tanto, la métrica de OFsC Netas sobre los ILD se ubicó en 89.7% en 2019, nivel que es considerado relativamente alto en comparación con los municipios calificados por HR Ratings.

- **Deuda Directa (DD).** A diciembre de 2019, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$600.9m, compuesta por P\$400.9m de un crédito a largo plazo y P\$200.0m de deuda a corto plazo. El saldo a largo plazo corresponde a un crédito estructurado adquirido en 2014 con Banco Interacciones (ahora Banorte) por P\$459.8m, el cual tiene asignado como garantía y fuente de pago 36.0% del FGP y FFM. El saldo de deuda a corto plazo corresponde a un crédito contratado con Banorte en diciembre de 2019, con vencimiento en diciembre de 2020, mismo que tuvo como destino cubrir necesidades de liquidez al cierre del ejercicio.
- **Comportamiento en las métricas de Deuda.** La Deuda Neta (DN) sobre los ILD disminuyó de 25.3% en 2018 a 20.4% en 2019. Lo anterior obedeció al aumento interanual de 15.1% en los ILD. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) representó 10.9% de los ILD en 2019, un resultado superior al observado en 2018 de 7.5%. Esto debido a un mayor pago de Deuda Quirografía durante 2019. Cabe mencionar que HR Ratings esperaba un menor saldo de deuda a corto plazo al cierre del ejercicio 2019, no obstante, derivado del movimiento mencionado en los ILD, el resultado en las métricas de DN y SD a ILD fue inferior a lo esperado de 22.3% y 12.0%, respectivamente.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** HR Ratings estima para 2020 un déficit en el BP equivalente a 5.1% de los IT. De acuerdo con la contingencia sanitaria del Covid-19 e impacto en la actividad económica, se espera una contracción de 12.0% en las Participaciones del Municipio y una menor gestión de recursos por ISR Participable derivado de la importante recuperación lograda durante 2019, sumado a un menor dinamismo en el ISAI e Impuesto Predial como parte de la recaudación propia. Aunado a lo anterior, se proyecta un monto 2.1% mayor en el Gasto Corriente, presionado por la tendencia creciente registrada en el capítulo de Servicios Personales, mismo que representaría 92.9% de los ILD en 2020.
- **Nivel en las métricas de Deuda y OFsC.** De acuerdo con el comportamiento esperado en los Balances de la Entidad, se estima que la métrica de DN sobre los ILD reporte un nivel de 22.8% para 2020 y 2021, mientras que las OFsC Netas a ILD se incrementarían al ubicarse en un promedio de 100.5%. Por su parte, en línea con el aumento reportado en la deuda a corto plazo al cierre del ejercicio 2019, el Servicio de Deuda representaría 12.8% de los ILD en 2020.

Factores que podrían subir la calificación

- **Desempeño presupuestal.** La calificación de la Entidad se podría ver beneficiada en caso de registrar un superávit en el BPA equivalente a 1.0% de los IT en 2020. Esto como producto de una estricta estrategia de contención de gasto y métodos de cobro y fiscalización que mantengan la recaudación propia en un monto similar respecto a lo reportado en 2019, lo que reduciría la necesidad de financiamiento a corto plazo y/o desaceleraría la tendencia en las OFsC del Municipio.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Desviación en la tendencia de Gasto Corriente.** La calificación de la Entidad tendría un impacto negativo en caso de registrar un déficit financiero equivalente a 10.0% de los IT, como producto de una desviación en el Gasto Corriente, lo que afectaría sustancialmente el nivel de OFsC del Municipio, reflejado en el pasivo por seguridad social y retenciones por pagar correspondientes a ISR.

Perfil de la Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de la información financiera de los últimos meses del Municipio de Acapulco, Estado de Guerrero. La calificación incorpora el avance presupuestal al cuarto trimestre de 2019, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2020. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Municipio de Acapulco, puede consultarse el reporte inicial publicado el 9 de marzo de 2015, así como el último reporte de seguimiento, previo a este, publicado el 24 de mayo de 2019, a través de nuestra página web: www.hrratings.com

Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente tabla se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Municipio en los últimos años, así como las proyecciones consideradas en el reporte de seguimiento con fecha de 24 de mayo de 2019.

Concepto	Observado		Escenario	
	2018	2019	Calificación 2019*	2020*
Balance Financiero a IT	0.5%	3.5%	-1.6%	-1.5%
Balance Primario a IT	2.5%	6.0%	1.0%	1.1%
Balance Primario Ajustado a IT	-2.0%	1.9%	1.9%	1.1%
Deuda Neta a ILD	25.3%	20.4%	23.8%	23.0%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa	29.4%	33.3%	22.3%	22.3%
OFsC Netas a ILD	88.0%	89.7%	83.9%	79.0%
Servicio de Deuda a ILD	7.5%	10.9%	12.0%	9.3%
Servicio de Deuda Quirografaria a ILD netos de SDE	4.4%	7.2%	8.8%	6.0%
ILD	2,193.4	2,525.1	2,300.0	2,441.9
ILD netos de SDE	2,179.6	2,493.2	2,220.2	2,355.4

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

*Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 24 de mayo de 2019.

Análisis de Riesgo

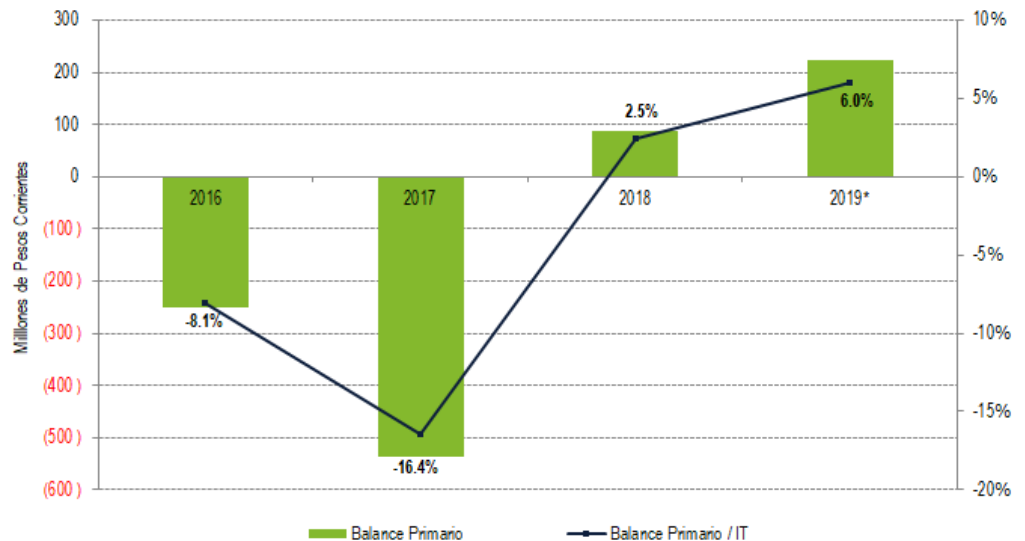
Balance Primario

El Municipio registró en 2018 un resultado superavitario en el Balance Primario que correspondió a 2.5% de los Ingresos Totales (IT), cuando al cierre de 2019 se observó un superávit de 6.0%. Lo anterior obedece a un crecimiento interanual de 32.3% en las Participaciones Federales, ya que la Entidad a través del Fondo de ISR Participable recuperó recursos de ejercicios anteriores durante 2019, aunado a un adecuado desempeño en el Fondo General de Participaciones (FGP). Por su parte, el Gasto Total reportó un crecimiento de 3.6% de 2018 a 2019, ya que el Gasto Corriente pasó de P\$2,766.0m a P\$3,045.9m, contrario a la reducción observada en el Gasto No Operativo con un monto 21.7% menor en la Obra Pública ejercida.

HR Ratings estimaba para 2019 un superávit en el Balance Primario Ajustado equivalente a 1.9% de los IT, resultado similar a lo observado en dicha métrica de 1.9%.

En lo anterior, destaca un menor monto esperado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), ya que, de acuerdo con la recuperación de recursos de ejercicios anteriores a través del Fondo de ISR Participable, el monto por Participaciones ascendió a P\$1,522.8m en 2019, en contraste con la cifra esperada de P\$1,219.9m. Lo anterior compensó la desviación registrada en el Gasto Corriente de la Entidad, con un nivel 4.6% superior frente a lo proyectado, derivado de un mayor gasto por Servicios Personales.

Gráfica 1. Balance Primario para el Municipio de Acapulco, de 2016 a 2019*



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Los Ingresos Totales de Acapulco mantuvieron una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 6.7% de 2016 a 2019, donde se observa que en dicho periodo las Participaciones Federales presentaron una tasa creciente de 15.5% y de 5.6% en los Ingresos Propios; ambos rubros en conjunto representan en promedio 61.5% de los Ingresos Totales. En este sentido, los Ingresos Propios del Municipio correspondieron a 27.3% de los Ingresos Totales durante el periodo de estudio (2016-2019), lo que significa una capacidad de recaudación propia ligeramente mayor frente a los municipios calificados por HR Ratings con un equivalente promedio de 24.9%.

El concepto de Participaciones ascendió a P\$1,326.3m en 2019, monto que fue 13.2% mayor a lo registrado en 2018. Esto debido al movimiento en el Fondo del Impuesto sobre la Renta (ISR Participable), al registrar un monto por P\$301.3m en 2019, mientras que en 2018 la cifra fue por P\$31.4m, lo que obedece a una mejora en el entero de dicho impuesto a la Federación y gestión por parte del Municipio para acreditar recursos correspondientes a ejercicios anteriores. Por su parte, el ingreso de mayor relevancia en las Participaciones corresponde al FGP, mismo que aumentó de P\$752.2m a P\$829.3m, al incluir lo reportado por P\$59.6m del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF).

Al cierre de 2019, los Ingresos Propios registraron una disminución de 3.9% interanual, ya que pasaron de P\$1,042.6m en 2018 a P\$1,002.3m. Lo anterior como resultado de

un menor monto en la recaudación por Predial de ejercicios anteriores, ya que en 2018 se intensificaron las campañas de regularización en los contribuyentes con adeudos, por lo que se logró un importante avance al reportar P\$219.5m en dicho ejercicio, en comparación con la cifra de P\$140.9m observada en 2019. Por su parte, el Impuesto Predial vigente y el Impuesto sobre Adquisición de Inmuebles (ISAI) en 2019 reportaron en conjunto un nivel 0.9% superior respecto a lo recaudado en 2018, al pasar de P\$405.1m a P\$408.9m.

Tabla 2. Ingresos Propios de Acapulco, 2016 a 2019*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2016	2017	2018	2019*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Ingresos Propios	850.3	834.6	1,042.6	1,002.3
Impuestos	62.5%	62.8%	69.1%	65.8%
Derechos	27.3%	26.0%	22.4%	24.8%
Productos	0.7%	0.7%	0.5%	0.9%
Aprovechamientos	9.5%	10.6%	7.9%	8.4%

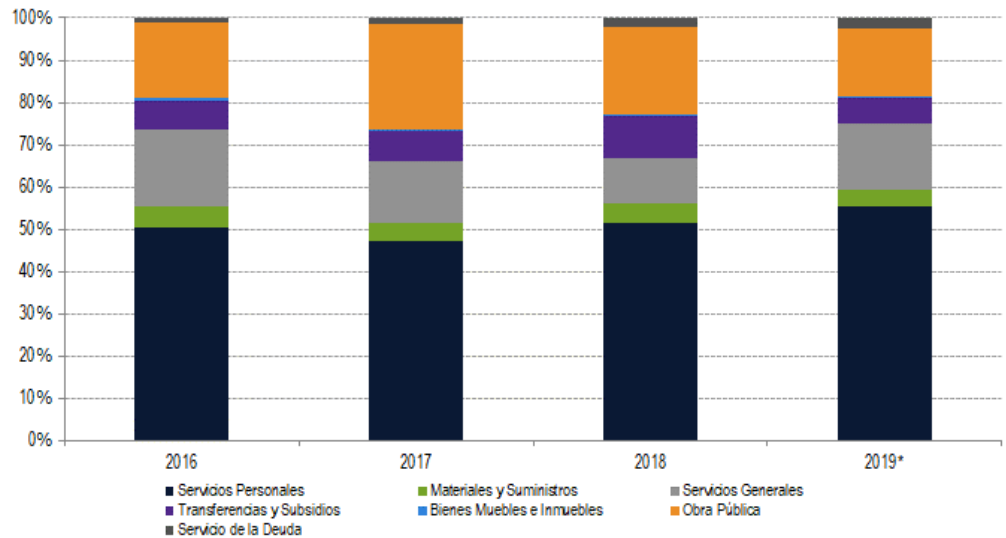
Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

El Gasto Total del Municipio ascendió a P\$3,638.2m en 2019, lo que representó un nivel 3.6% superior al observado en 2018. El Gasto Total en 2019 estuvo conformado por P\$3,045.9m de Gasto Corriente y P\$592.3m de Gasto No Operativo. El monto por Gasto Corriente registró un crecimiento interanual de 10.1%, como resultado del aumento en lo ejercido por Servicios Personales y Servicios Generales. En cuanto al Gasto No Operativo, el nivel reportado en 2019 fue 20.7% menor frente a lo registrado en 2018, lo que obedece al movimiento en la Obra Pública de P\$747.0m a P\$592.3m de 2018 a 2019.

El Gasto Total presentó una TMAC₁₆₋₁₉ de 2.4%, donde la tasa reportada en el Gasto Corriente permanece superior en 3.3%, mismo que representa 79.6% del Gasto Total, mientras que el Gasto No Operativo reporta una tasa decreciente de 1.5% durante el periodo de análisis.

Gráfica 2. Composición del Gasto Total del Municipio de Acapulco, de 2016 a 2019*



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.
*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

El capítulo con mayor crecimiento observado en 2019 fue el de Servicios Personales al registrar un monto por P\$2,010.9m, cifra que significó un aumento interanual de 11.0%, lo cual se mantuvo por arriba de la TMAC₁₆₋₁₉ registrada de 5.7% sobre dicho capítulo. Esto se debió a la negociación contractual llevada a cabo con el personal sindicalizado de la Entidad, mismos que representan aproximadamente 47.4% de la plantilla laboral total. Dentro del capítulo, se observa que lo ejercido por el personal administrativo y de servicio público corresponde a 91.6% del gasto. Asimismo, cabe mencionar que lo ejercido por Servicios Personales en promedio corresponde a 87.9% de los Ingresos de Libre Disposición durante el periodo de análisis, porcentaje superior al promedio de 80.2% en los municipios calificados por HR Ratings en el rango de calificación de HR BB, lo que limita la flexibilidad financiera respecto al resto de las Entidades.

Tabla 3. Servicios Personales de Acapulco, 2017 a 2019*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2017	2018	2019*
	Obs.	Obs.	Obs.
Servicios Personales	1,811.1	1,811.7	2,010.9
Remuneraciones al Personal Permanente	29.4%	30.7%	28.7%
Remuneraciones al Personal Transitorio	14.0%	11.3%	10.6%
Remuneraciones adicionales y especiales	19.0%	19.8%	19.4%
Seguridad Social	6.9%	6.8%	10.2%
Vida Cara	10.4%	11.9%	11.5%
Prestaciones contractuales	1.8%	2.0%	1.9%
Indemnizaciones	2.9%	0.6%	1.5%
Otros	15.6%	16.8%	16.1%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

Adicionalmente, el rubro de Servicios Generales se incrementó 51.3% de 2018 a 2019, al pasar de P\$381.1m a P\$576.7m. Lo anterior como resultado del aumento interanual de P\$71.9m en Servicios de Mantenimiento y Reparación, así como a lo devengado por P\$67.7m de sentencias y resoluciones por laudos laborales, donde parte del monto quedó pendiente de pago y fue reflejado en el pasivo circulante de la Entidad al cierre del ejercicio.

HR Ratings estima que en 2020 se registre un resultado deficitario en el Balance Primario equivalente a 5.1% de los Ingresos Totales. De acuerdo con la contingencia sanitaria del Covid-19 e impacto en la actividad económica, se espera que los Ingresos de Libre Disposición registren un monto 10.8% inferior a lo registrado en 2019, ya que se estima una contracción de 12.0% en las Participaciones del Municipio y una menor gestión de recursos por ISR Participable derivado de la importante recuperación lograda durante 2019, sumado a un menor dinamismo en el ISAI e Impuesto Predial como parte de la recaudación propia. Por su parte, se proyecta en el Gasto Corriente un crecimiento de 2.1% para 2020, presionado por la tendencia creciente registrada en el capítulo de Servicios Personales, mismo que representaría 92.9% de los ILD en 2020. Cabe mencionar que se espera un nivel 15.0% mayor en el ejercicio de Obra Pública derivado de los recursos pendientes por ejercer de Aportaciones Federales observadas al cierre del ejercicio, por lo que el Balance Primario Ajustado se mantendría en un déficit de 1.0% en 2020 al considerar dicho efecto.

Deuda

La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2019 ascendió a P\$600.9m, compuesta por P\$400.9m de un crédito bancario a largo plazo y P\$200.0m de deuda bancaria a corto plazo. El saldo a largo plazo corresponde a un crédito estructurado adquirido en 2014 con Banco Interacciones (ahora Banorte) por P\$459.8m, con vencimiento en octubre de 2034 y el cual se destinó al refinanciamiento de tres créditos con otras instituciones financieras.

Tabla 4. Deuda del Municipio de Acapulco, de 2016 a 2019*

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2016	2017	2018	2019*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	710.0	541.5	612.7	600.9
Deuda Directa	710.0	541.5	612.7	600.9
Corto Plazo	158.0	95.0	180.0	200.0
Interacciones (Banorte)	158.0	95.0	0.0	0.0
Banorte	0.0	0.0	180.0	200.0
Largo Plazo	452.0	446.5	432.7	400.9
Interacciones (Banorte)	452.0	446.5	432.7	400.9
Otras Obligaciones	100.0	0.0	0.0	0.0
SEFINA	100.0	0.0	0.0	0.0

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

El financiamiento estructurado con BINTER cuenta con un Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago, el cual tiene afectado 70.0% del Fondo General de

Participaciones (FGP) más 70.0% del Fondo de Fomento Municipal (FFM). No obstante, el contrato de crédito permite al Municipio reducir el porcentaje asignado al pago del financiamiento, sujeto a ciertas condiciones. Por lo tanto, el porcentaje asignado a este crédito corresponde al 36.0% del FGP y del FFM como fuente de pago.

Entre las Obligaciones establecidas en el Contrato de Crédito con BINTER, destaca el cumplimiento de tres razones de Finanzas Públicas. En caso de no cumplir con éstas, el Banco tiene la facultad de incrementar la sobretasa en el siguiente periodo de pago. Si en un periodo de 12 meses se subsana este incumplimiento, el Banco procederá a aplicar la sobretasa originalmente establecida de acuerdo con la calificación crediticia del crédito. Por otra parte, si en un periodo de 12 meses no se acredita el cumplimiento de los límites establecidos, el Banco tiene la facultad de acelerar parcialmente el pago del crédito. Las razones de finanzas públicas antes mencionadas se detallan a continuación:

Fórmula	Límite establecido			
	2019*	2019	2020	2021
Gasto Corriente / (ILD + FORTAMUN)	98.9%	98.0%	97.0%	97.0%
(ADEFAS + Pasivo Circulante) / Ingresos Totales	61.6%	15.0%	12.0%	12.0%
Deuda de Largo Plazo / Ingresos Totales	10.6%	38.0%	38.0%	38.0%

Fuente: HR Ratings de acuerdo con la información proporcionada por el Municipio.

*Observado.

De acuerdo con los cálculos elaborados con la información al cierre de 2019, el Municipio no se encontraría en cumplimiento con la métrica relacionada al Pasivo Circulante y Gasto Corriente. En este sentido, en caso de aplicar un incremento en la sobretasa por parte del Banco, HR Ratings estima que el Servicio de Deuda incremente a 13.0% de los ILD en 2020, en comparación con el nivel proyectado de 12.8% al mantenerse la sobretasa originalmente establecida. Se dará seguimiento a la evaluación que realice el Banco con el fin de identificar el posible impacto que esto podría tener sobre las finanzas municipales.

Adicionalmente, es importante mencionar que el Municipio debe cumplir con una de las obligaciones del contrato de crédito referente a la publicación de su información financiera y, en caso contrario, se incrementaría la sobretasa un 50.0% hasta que se realice la publicación correspondiente; dicho aumento en la sobretasa tendría un efecto similar al mencionado previamente, donde el Servicio de Deuda se ubicaría en un 13.0% en caso de incumplimiento.

La Deuda a corto plazo corresponde a un crédito contratado con Banorte en diciembre de 2019 por P\$200.0m, con vencimiento en diciembre de 2020, el cual se espera liquidar mediante 9 amortizaciones mensuales, iguales y sucesivas a partir de marzo de 2020. El destino del financiamiento fue para cubrir insuficiencias de liquidez de carácter temporal.

Servicio de la Deuda y Deuda Neta

El Servicio de Deuda en 2019 representó 10.9% de los ILD, lo que fue mayor al nivel de 7.5% observado en 2018. Lo anterior se debe a una mayor amortización de deuda a corto plazo durante 2019, por lo que la métrica de Servicio de Deuda Quirografaria a ILD pasó de 4.4% a 7.2% en 2019. Cabe mencionar que el SD a ILD fue menor al esperado por HR Ratings de 10.9% en línea con un monto 9.8% superior en los ILD frente a lo estimado. De acuerdo con la deuda a corto plazo reportada al cierre de 2019, sumado a

la contracción proyectada en los ILD, HR Ratings espera que el Servicio de Deuda se incremente al representar 12.8% de los ILD en 2020 y se mantenga en 11.8% para los ejercicios posteriores, donde se considera que el Servicio de Deuda Quirografaria sobre los ILD corresponda a 9.5%.

Tabla 6. Indicadores de la Deuda del Municipio de Acapulco, 2016 a 2019
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	170.4	316.8	164.2	274.0	288.8	292.6
Servicio de Deuda Quirografaria	130.0	158.0	95.0	180.0	216.0	224.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	1,838.2	1,875.7	2,193.4	2,525.1	2,252.0	2,408.9
Servicio de Deuda/ ILD	9.3%	16.9%	7.5%	10.9%	12.8%	12.1%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	7.1%	8.9%	4.4%	7.2%	9.9%	9.6%
Deuda Directa	710.0	541.5	612.7	600.9	571.6	530.4
Deuda Quirografaria	158.0	95.0	180.0	200.0	210.0	210.0
Deuda Neta***	510.0	534.2	554.0	515.4	551.0	511.0
Obligaciones Financieras sin Costo Netas	1,100.1	1,681.2	1,929.5	2,265.7	2,315.7	2,365.7
Deuda Neta/ ILD	27.7%	28.5%	25.3%	20.4%	24.5%	21.2%
Deuda Quirografaria/ DT	22.3%	17.5%	29.4%	33.3%	36.7%	39.6%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	59.8%	89.6%	88.0%	89.7%	102.8%	98.2%

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

*Participaciones Federales+ Ingresos Propios.

**Considera el pago de capital e intereses de la deuda quirografaria.

***Deuda Neta= Deuda Directa -(Caja +Bancos+Inversiones). Se consideró 15.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2019, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Por otra parte, la Deuda Neta como proporción de los ILD reportó una reducción al pasar de 25.3% en 2018 a 20.4% en 2019. Esto como resultado del incremento interanual antes mencionado en los ILD. Con ello, cabe mencionar que el resultado en la DN a ILD fue inferior al esperado de 23.8% para 2019, a pesar de un mayor monto en la Deuda Quirografaria respecto a lo proyectado. De acuerdo con el comportamiento esperado en los ILD, aunado al perfil de amortización vigente, HR Ratings estima que la Deuda Neta a ILD reporte un nivel promedio de 22.8% para 2020 y 2021, en lo cual se proyecta una proporción de Deuda Quirografaria correspondiente a 38.2% de la Deuda Directa.

Obligaciones Financieras sin Costo y Liquidez

Las Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) de la Entidad aumentaron de P\$1,980.8m en 2018 a P\$2,320.5m en 2019. Lo anterior obedeció al pasivo generado con Proveedores y Contratistas relacionados con obra públicas al cierre del ejercicio. Asimismo, la cuenta de Servicios Personales se incrementó a P\$398.7m en 2019, donde se ubican aportaciones por seguridad social pendientes de pago y el reconocimiento de laudos laborales por P\$35.0m. Dicho lo anterior, la métrica de OFsC Netas sobre los ILD pasó de 88.0% en 2018 a 89.7% en 2019, nivel que es considerado relativamente alto en comparación con el resto de los municipios calificados. De acuerdo con los Balances proyectados, HR Ratings estima que la métrica anterior promedie un nivel de 100.5% para los próximos años.

Tabla 7. Obligaciones Financieras sin Costo del Municipio de Acapulco, de 2016 a 2019*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2016	2017	2018	2019*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Obligaciones Financieras sin Costo	1,188.2	1,771.1	1,980.8	2,320.5
Corto Plazo	1,188.2	1,771.1	1,980.8	2,320.5
Proveedores	444.2	592.6	530.4	568.7
Contratistas por Pagar	160.1	226.9	205.4	330.9
Retenciones y Contribuciones por Pagar	259.9	414.7	671.0	744.6
Servicios Personales por Pagar	105.3	193.5	302.4	398.7
Transferencias Otorgadas	201.0	203.7	223.9	239.1
Anticipo de Participaciones	0.0	123.0	0.0	3.0
Otros	17.7	16.7	47.7	35.4
Obligaciones Financieras sin Costo Netas*	1,100.1	1,681.2	1,929.5	2,265.7
Obligaciones Financieras sin Costo Netas/ ILD	59.8%	89.6%	88.0%	89.7%

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

*Obligaciones Financieras sin Costo - Anticipos.

Por su parte, el Activo Circulante de la Entidad aumentó de P\$1,776.2m en 2018 a P\$2,181.5m en 2019, como resultado de un mayor monto registrado en la cuenta de Bancos, así como al movimiento en los Deudores Diversos donde se ubican créditos al salario de los trabajadores del Municipio. No obstante, de acuerdo con el aumento interanual reportado en el pasivo circulante de la Entidad, las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata se mantuvieron similares al reportar en 2019 niveles de 0.9x (veces) y 0.2x, respectivamente.

Tabla 8. Liquidez del Municipio de Acapulco, de 2016 a 2019*
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2016	2017	2018	2019*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	1,682.2	1,479.5	1,776.2	2,181.5
Caja	0.8	0.9	7.5	3.8
Bancos	396.3	178.5	381.0	563.2
Inversiones	3.1	3.2	3.2	3.2
Anticipo a Proveedores y Contratistas	88.2	89.9	51.4	54.8
Documentos por Cobrar	23.0	22.8	24.7	24.7
Deudores Diversos	782.0	797.4	922.8	1,152.9
Fideicomisos	159.4	159.6	159.3	162.2
Otros	229.4	227.2	226.3	216.7
Obligaciones Financieras sin Costo	1,188.2	1,771.1	1,980.8	2,320.5
Razón de Liquidez	1.4	0.8	0.9	0.9
Razón de Liquidez Inmediata	0.3	0.1	0.2	0.2

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Municipio de Acapulco

Estado de Guerrero

HR BB

Finanzas Públicas
20 de mayo de 2020

Descripción del Municipio

El Municipio de Acapulco se encuentra ubicado al sur del Estado de Guerrero. Limita al oeste con Coyuca de Benítez; al norte, con el Municipio de Chilpancingo de los Bravo; al este, con Juan R. Escudero y San Marcos y, al sur, con el Océano Pacífico. El Municipio es un puerto importante a nivel nacional e internacional, así como uno de los destinos turísticos más populares en México.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Acapulco (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	2,487.8	2,766.5	2,603.1	2,782.3	2,975.7
Participaciones (Ramo 28)	1,150.9	1,522.8	1,340.0	1,420.4	1,519.9
Aportaciones (Ramo 33)	1,076.1	1,200.3	1,218.3	1,315.8	1,407.9
Otros Ingresos Federales	260.9	43.5	44.8	46.1	47.9
Ingresos Propios	1,042.6	1,002.3	912.0	988.4	1,032.4
Impuestos	720.7	659.5	580.4	638.4	670.4
Derechos	233.7	248.9	236.5	253.0	263.1
Productos	5.6	9.3	9.0	9.1	9.2
Aprovechamientos	82.6	84.5	86.2	87.9	89.7
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	3,530.4	3,768.8	3,515.1	3,770.8	4,008.1
EGRESOS					
Gasto Corriente	2,766.0	3,045.9	3,108.7	3,222.4	3,352.5
Servicios Personales	1,811.7	2,010.9	2,091.3	2,175.0	2,283.7
Materiales y Suministros	152.9	143.4	139.1	143.3	149.0
Servicios Generales	381.1	576.7	542.1	569.2	597.7
Servicio de la Deuda	69.2	94.0	88.8	82.6	79.8
Intereses	55.4	62.2	49.5	41.4	37.4
Amortización Deuda Estructurada	13.8	31.8	39.3	41.2	42.4
Transferencias y Subsidios	351.1	220.9	247.4	252.4	242.3
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	747.0	592.3	676.1	609.5	671.8
Bienes Muebles e Inmuebles	12.3	16.7	14.2	13.8	16.5
Obra Pública	734.7	575.6	661.9	595.7	655.3
Otros Gastos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ADEFAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto Total	3,512.9	3,638.2	3,784.8	3,831.9	4,024.3
Balance Financiero	17.5	130.6	-269.7	-61.2	-16.2
Balance Primario	86.7	224.7	-180.9	21.4	63.6
Balance Primario Ajustado	-71.0	72.9	-36.2	31.4	63.6
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.5%	3.5%	-7.7%	-1.6%	-0.4%
Balance Primario a Ingresos Totales	2.5%	6.0%	-5.1%	0.6%	1.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-2.0%	1.9%	-1.0%	0.8%	1.6%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,193.4	2,525.1	2,252.0	2,408.9	2,552.3
ILD netos de SDE	2,179.6	2,493.2	2,179.2	2,340.7	2,486.5

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance del Municipio de Acapulco (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	58.8	85.5	20.6	19.4	13.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	333.0	484.7	340.0	330.0	330.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	391.7	570.3	360.6	349.4	343.3
Cambio en efectivo Libre	51.5	26.8	-64.9	-1.2	-6.2
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
OFSC netas de Anticipos	1,929.5	2,265.7	2,315.7	2,365.7	2,385.7
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	180.0	200.0	210.0	210.0	200.0
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	432.7	400.9	361.6	320.4	278.0
Deuda Total	612.7	600.9	571.6	530.4	478.0
Deuda Neta	554.0	515.4	551.0	511.0	464.7
Deuda Neta a ILD	25.3%	20.4%	24.5%	21.2%	18.2%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	88.0%	89.7%	102.8%	98.2%	93.5%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Acapulco (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Balance Financiero	17.5	130.6	-269.7	-61.2	-16.2
Movimiento en caja restringida	-157.7	-151.8	144.7	10.0	0.0
Movimiento en OFSC netas	248.3	336.3	50.0	50.0	20.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-95.0	-180.0	-200.0	-210.0	-210.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	13.1	135.2	-274.9	-211.2	-206.2
Nuevas Disposiciones	180.0	200.0	210.0	210.0	200.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-141.6	-308.4	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	51.5	26.8	-64.9	-1.2	-6.2
CBI inicial (libre)	7.3	58.8	85.5	20.6	19.4
CBI (libre) Final	58.8	85.5	20.6	19.4	13.3
Servicio de la deuda total (SD)	164.2	274.0	288.8	292.6	289.8
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	69.2	94.0	72.8	68.1	65.8
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	95.0	180.0	216.0	224.5	224.0
Servicio de la Deuda a ILD	7.5%	10.9%	12.8%	12.1%	11.4%
SDQ a I.L.D. netos de SDE	4.4%	7.2%	9.9%	9.6%	9.0%

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

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Acapulco					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₆₋₂₀₁₉	2017-2018	2018-2019	2019-2020p	2020p-2021p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	7.1%	2.2%	11.2%	-5.9%	6.9%
Participaciones (Ramo 28)	15.5%	10.5%	32.3%	-12.0%	6.0%
Aportaciones (Ramo 33)	7.2%	7.9%	11.5%	1.5%	8.0%
Otros Ingresos Federales	-46.7%	-34.0%	-83.3%	3.0%	3.0%
Ingresos Propios	5.6%	24.9%	-3.9%	-9.0%	8.4%
Impuestos	7.4%	37.5%	-8.5%	-12.0%	10.0%
Derechos	2.3%	7.8%	6.5%	-5.0%	7.0%
Productos	17.2%	-1.0%	67.0%	-4.0%	1.0%
Aprovechamientos	1.6%	-6.3%	2.3%	2.0%	2.0%
Ingresos Totales	6.7%	8.0%	6.8%	-6.7%	7.3%
EGRESOS					
Gasto Corriente	3.3%	-7.1%	10.1%	2.1%	3.7%
Servicios Personales	5.7%	0.0%	11.0%	4.0%	4.0%
Materiales y Suministros	-5.6%	-9.5%	-6.2%	-3.0%	3.0%
Servicios Generales	-2.1%	-33.4%	51.3%	-6.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	32.5%	-56.4%	35.8%	-5.6%	-6.9%
Transferencias y Subsidios	-1.8%	32.7%	-37.1%	12.0%	2.0%
Gastos no Operativos	-1.5%	-23.5%	-20.7%	14.2%	-9.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	-0.6%	-24.2%	35.9%	-15.0%	-3.0%
Obra Pública	-1.5%	-23.5%	-21.7%	15.0%	-10.0%
Gasto Total	2.4%	-11.4%	3.6%	4.0%	1.2%

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. Obligaciones Financieras sin Costo + 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

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

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

Finanzas Públicas 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 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano + 52 55 1500 0763
jose Luis.cano@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 General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación 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 calificadoradora:

Metodología de Evaluación de Riesgo Quirografario de Estados Mexicanos – Julio de 2014
Calificación de Deuda Quirografaria de Municipios Mexicanos – Adenda de Metodología – Julio de 2015

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 BB+, con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	24 de mayo de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2016 a 2018, avance al cuarto trimestre de 2019, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2020.
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 calificadoradora 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 calificadoradora 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, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique que HR Ratings reciba por parte de los emisores 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 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).