

A NRSRO Rating*

Calificación

San Pedro Garza García HR AAA

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Daniel Espinosa
Subdirector de Finanzas Públicas
Analista Responsable
daniel.espinosa@hrratings.com

Erik Lozada
Analista Sr. de Finanzas Públicas
erik.lozada@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Director Asociado de Finanzas Públicas
alvaro.rodriguez@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 Lic. Miguel Treviño de Hoyos como gobierno independiente. El periodo de la actual administración es del 1° de noviembre de 2018 al 31 de octubre de 2021.

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable al Municipio de San Pedro Garza García, Estado de Nuevo León

La ratificación de la calificación obedece a la fortaleza fiscal del Municipio, donde se mantiene un nulo endeudamiento bancario, lo que, sumado a la sólida posición de liquidez, mantuvo la métrica de Deuda Neta (DN) como porcentaje de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) en un nivel negativo, el cual se espera continúe durante los próximos ejercicios. En línea con el contexto económico, se estima un resultado deficitario en el Balance Primario (BP) de 5.4% de los Ingresos Totales (IT) en 2021, el cual sería cubierto con el ejercicio parcial de la liquidez al cierre del ejercicio, en tanto que para 2022 y 2023 se estima una recuperación en los ILD, con lo cual se registrarían resultados equilibrados en el BP. Finalmente, las Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) representarían, en promedio, 0.4% de los ILD, nivel que se considera bajo.

Variables Relevantes: Municipio de San Pedro Garza García

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2019	2020	2021p	2022p	2023p
Ingresos Totales (IT)	3,176.6	2,884.9	2,889.1	3,043.3	3,226.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,958.3	2,637.0	2,637.2	2,815.3	2,992.8
Deuda Neta	-1,557.6	-1,134.8	-955.8	-953.6	-951.8
Balance Financiero a IT	21.0%	-20.7%	-5.4%	-0.1%	-0.1%
Balance Primario a IT	21.0%	-20.7%	-5.4%	-0.1%	-0.1%
Balance Primario Ajustado a IT	19.3%	-20.4%	-4.5%	-0.1%	-0.1%
Servicio de la Deuda a ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-52.7%	-43.0%	-36.2%	-33.9%	-31.8%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	-1.7%	2.3%	0.4%	0.4%	0.3%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Nivel de endeudamiento y métricas de Deuda.** Al cierre de 2020, el Municipio no contaba con Deuda Directa, lo que en conjunto con el nivel de liquidez al cierre del ejercicio mantuvo la Deuda Neta en un nivel negativo, en línea con lo proyectado en la revisión anterior, mientras que el Servicio de la Deuda (SD) se mantuvo en cero.
- **Resultado en Balance Primario.** La Entidad reportó en 2020 un déficit de 20.7% de los IT en el Balance Primario, como resultado de un nivel extraordinario en el Gasto de Inversión, sumado a un menor nivel en los ILD, mismos que reportaron una contracción interanual de 10.9% debido al impacto en la recaudación local a raíz de la contingencia sanitaria. HR Ratings estimaba para 2020 un resultado deficitario en el BP y equivalente a 10.3% de los IT; no obstante, el déficit fue de 20.7% ya que los ILD fueron 13.1% inferiores a lo esperado y la Entidad mantuvo un nivel de Obra Pública extraordinario debido al ejercicio de la liquidez acumulada.
- **Nivel de Obligaciones Financieras sin Costo.** Las OFsC se redujeron P\$289.5m en 2019 a P\$195.3m en 2020 como resultado de la disminución en la cuenta de Proveedores por P\$122.9m. Sin embargo, al considerar la reducción en los Anticipos a Proveedores y Contratistas, las OFsC Netas a ILD se incrementaron de -1.7% a 2.3% de 2019 a 2020 (vs. -1.6% proyectado).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** HR Ratings estima para 2021 un resultado deficitario en el BP de 5.4% de los IT. Este resultado considera un incremento de 10.6% en el Gasto Corriente derivado de los apoyos del Municipio para hacer frente a los efectos del contexto económico, al tiempo que se contempla una disminución de 53.0% en el Gasto de Inversión, ya que no se espera un nivel extraordinario de Obra Pública como en 2020. Asimismo, se estima un nivel estable en los ILD, ya que las Participaciones Federales mantendrían un nivel similar a lo observado en 2020, en tanto que la recaudación local sería 1.0% inferior. No obstante, se registraría un mayor dinamismo en Impuestos y Derechos. Para 2022 y 2023, se considera una mayor recuperación en los ILD, con lo cual se registrarían resultados equilibrados en el BP.
- **Nivel de endeudamiento y OFsC.** De acuerdo con el nulo endeudamiento del Municipio, así como con la expectativa de que no se adquiriera financiamiento, se estima que la métrica de Deuda Neta se mantenga en un nivel negativo de 2021 a 2023, mientras que el Servicio de la Deuda se mantendría en cero. Por su parte, las OFsC se reducirían hasta representar 0.4% de los ILD en el mismo periodo.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Déficits financieros recurrentes.** La calificación crediticia de la Entidad podría verse impactada de manera negativa si se registran de manera recurrente déficits financieros superiores a 5.0% de los IT, como resultado de un mayor nivel de Gasto Corriente y/o una contracción en los ILD, lo que debilitaría la sólida posición de liquidez del Municipio. Asimismo, si el Municipio mantiene elevados niveles de Gasto de Inversión como el observado en 2020 sin ser compensado con ingresos fiscales o convenios adicionales, podría derivar en la toma de financiamiento, lo que podría tener un impacto en la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de San Pedro Garza García (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2019	2020	2021p	2022p	2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	1,544.5	1,583.6	1,600.9	1,644.4	1,734.6
Participaciones (Ramo 28)	1,326.3	1,335.6	1,349.0	1,416.4	1,501.4
Aportaciones (Ramo 33)	89.3	93.4	94.4	97.2	101.1
Otros Ingresos Federales	128.9	154.5	157.6	130.8	132.1
Ingresos Propios	1,632.1	1,301.4	1,288.2	1,398.9	1,491.4
Impuestos	1,269.6	1,036.3	1,057.0	1,152.1	1,232.8
Derechos	118.4	77.6	90.1	100.0	106.0
Productos	167.4	122.6	71.1	73.2	75.4
Aprovechamientos	76.7	64.8	70.0	73.5	77.2
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	3,176.6	2,884.9	2,889.1	3,043.3	3,226.0
EGRESOS					
Gasto Corriente	1,939.5	2,214.0	2,448.6	2,563.9	2,727.6
Servicios Personales	1,156.2	1,347.0	1,481.7	1,600.3	1,712.3
Materiales y Suministros	186.4	195.1	204.8	215.1	225.8
Servicios Generales	529.7	531.1	600.2	648.2	687.1
Servicio de la Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortización Deuda Estructurada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	67.2	140.8	161.9	100.4	102.4
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	571.2	1,268.4	595.6	481.6	500.2
Bienes Muebles e Inmuebles	189.3	150.7	120.5	122.9	125.4
Obra Pública	381.9	1,117.7	475.0	358.7	374.8
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	2,510.7	3,482.4	3,044.2	3,045.5	3,227.8
Balance Financiero	665.9	-597.5	-155.1	-2.2	-1.8
Balance Primario	665.9	-597.5	-155.1	-2.2	-1.8
Balance Primario Ajustado	614.0	-588.1	-129.0	-2.2	-1.8
Balance Financiero a Ingresos Totales	21.0%	-20.7%	-5.4%	-0.1%	-0.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	21.0%	-20.7%	-5.4%	-0.1%	-0.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	19.3%	-20.4%	-4.5%	-0.1%	-0.1%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,958.3	2,637.0	2,637.2	2,815.3	2,992.8
ILD netos de SDE	2,958.3	2,637.0	2,637.2	2,815.3	2,992.8

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



Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de San Pedro Garza García (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2019	2020	2021p	2022p	2023p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	1,557.6	1,134.8	955.8	953.6	951.8
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	135.4	126.1	100.0	100.0	100.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	1,693.0	1,260.8	1,055.8	1,053.6	1,051.8
Cambio en efectivo Libre	692.0	-422.8	-179.0	-2.2	-1.8
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
OFSC netas de Anticipos	-49.1	60.0	10.0	10.0	10.0
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-1,557.6	-1,134.8	-955.8	-953.6	-951.8
Deuda Neta a ILD	-52.7%	-43.0%	-36.2%	-33.9%	-31.8%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	-1.7%	2.3%	0.4%	0.4%	0.3%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de San Pedro Garza García (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2019	2020	2021p	2022p	2023p
Balance Financiero	665.9	-597.5	-155.1	-2.2	-1.8
Movimiento en caja restringida	-51.9	9.4	26.1	0.0	0.0
Movimiento en OFSC netas	-70.2	109.1	-50.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	543.8	-479.0	-179.0	-2.2	-1.8
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	148.3	56.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	692.0	-422.8	-179.0	-2.2	-1.8
CBI inicial (libre)	865.6	1,557.6	1,134.8	955.8	953.6
CBI (libre) Final	1,557.6	1,134.8	955.8	953.6	951.8
Servicio de la deuda total (SD)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a I.L.D. 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.



Comportamiento y Supuestos: Municipio de San Pedro Garza García					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ²⁰¹⁷⁻²⁰²⁰	2018-2019	2019-2020	2020-2021p	2021p-2022p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	6.8%	17.7%	2.5%	1.1%	2.7%
Participaciones (Ramo 28)	6.1%	13.2%	0.7%	1.0%	5.0%
Aportaciones (Ramo 33)	7.7%	11.5%	4.6%	1.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	13.1%	111.4%	19.8%	2.0%	-17.0%
Ingresos Propios	-2.3%	3.1%	-20.3%	-1.0%	8.6%
Impuestos	-1.5%	7.5%	-18.4%	2.0%	9.0%
Derechos	-14.1%	-25.0%	-34.4%	16.0%	11.0%
Productos	4.0%	10.1%	-26.8%	-42.0%	3.0%
Aprovechamientos	-6.4%	-17.4%	-15.5%	8.0%	5.0%
Ingresos Totales	2.3%	9.7%	-9.2%	0.1%	5.3%
EGRESOS					
Gasto Corriente	12.6%	-16.5%	14.2%	10.6%	4.7%
Servicios Personales	12.9%	11.1%	16.5%	10.0%	8.0%
Materiales y Suministros	16.1%	3.4%	4.7%	5.0%	5.0%
Servicios Generales	11.3%	6.1%	0.3%	13.0%	8.0%
Servicio de la Deuda	-100.0%	-100.0%	n.a.	n.a.	n.a.
Intereses	24.4%	-100.0%	n.a.	n.a.	n.a.
Amort. de Deuda Estructurada	-100.0%	-100.0%	n.a.	n.a.	n.a.
Transferencias y Subsidios	24.4%	-84.3%	109.6%	15.0%	-38.0%
Gastos no Operativos	46.4%	-13.5%	122.1%	-53.0%	-19.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	11.0%	-13.5%	-20.4%	-20.0%	2.0%
Obra Pública	56.0%	-13.5%	192.7%	-57.5%	-24.5%
Gasto Total	16.0%	-17.7%	38.7%	-12.6%	0.0%

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. 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

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@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 de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@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



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 AAA, con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	9 de marzo de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2017 a 2019, avance al cuarto trimestre de 2020, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2021.
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, 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 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).