

Temascalapa
HR A
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
7 de mayo de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR A
Perspectiva Estable

2023
HR A
Perspectiva Estable

2024
HR A
Perspectiva Estable



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Víctor Castro

victor.castro@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y Deuda
Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable al Municipio de Temascalapa, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece al bajo nivel de endeudamiento relativo reportado, así como a la expectativa de que se mantenga un comportamiento similar en ejercicios posteriores. Al cierre de 2023, el Municipio reportó un crecimiento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de 10.6%, de acuerdo con un alza en los recursos recibidos a través de Participaciones Federales. Sin embargo, el crecimiento en el pago de Servicios Personales ocasionó un déficit en Balance Primario (BP) de 0.5% de los Ingresos Totales (vs. 0.8% proyectado en la revisión anterior). De acuerdo con el aumento en los ILD, la métrica de Deuda Neta (DN) disminuyó de 5.3% a 3.8% (vs. 4.3% esperado), mientras que el Servicio de la Deuda (SD) estuvo en línea con el estimado de 1.0%. Para los próximos años, se estima un alza en el Gasto Corriente debido a que se mantendría una tendencia al alza en el gasto en Servicios Personales y Generales, lo cual se traduciría en un déficit promedio en BP de 1.5%. En línea con lo anterior, se espera que la DN a ILD conserve un promedio de 2.8% entre 2024 y 2026 (vs. 3.0% proyectado anteriormente), mientras que el Pasivo Circulante representaría 21.6% de los ILD (vs. 19.0% estimado).

Variables Relevantes: Municipio de Temascalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| Periodo | 2022 | 2023* | 2024p | 2025p | 2026p |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ingresos Totales (IT) | 192.8 | 225.0 | 226.2 | 231.8 | 235.7 |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 129.8 | 143.6 | 146.7 | 150.9 | 153.9 |
| Deuda Neta | 6.9 | 5.4 | 5.0 | 4.2 | 3.2 |
| Balance Financiero a IT | -2.5% | -1.1% | -2.2% | -2.1% | -2.1% |
| Balance Primario a IT | -1.9% | -0.5% | -1.5% | -1.5% | -1.5% |
| Balance Primario Ajustado a IT | -1.4% | -2.0% | -1.1% | -1.4% | -1.4% |
| Servicio de Deuda a ILD | 0.9% | 1.0% | 1.0% | 0.9% | 0.9% |
| SDQ a ILD Netos de SDE | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Deuda Neta a ILD | 5.3% | 3.8% | 3.4% | 2.8% | 2.1% |
| Deuda Quirografaria a Deuda Total | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Pasivo Circulante a ILD | 13.4% | 17.1% | 19.2% | 21.6% | 24.1% |

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Bajo nivel de endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$6.3m al cierre de 2023 y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras, a través del programa especial FEFOM. Debido al comportamiento observado de los ILD al cierre de 2023, la métrica de DN a ILD se redujo de 5.3% en 2022 a 3.8% en 2023, nivel similar al estimado en la revisión anterior de 4.3%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) ascendió a 1.0% de los ILD, resultado que se encuentra en línea con las proyecciones de HR Ratings.
- **Déficit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2023 un déficit en el Balance Primario (BP), equivalente al 0.5% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 se observó un déficit de 1.9%. En lo anterior, se reportó un importante aumento en los recursos recibidos por Participaciones y Aportaciones Federales, así como un crecimiento de 10.8% en la recaudación de Ingresos Propios. Sin embargo, se mantuvo un resultado deficitario derivado del alza observada en el capítulo de Servicios Personales. HR Ratings proyectaba un BP deficitario de 0.8% de los IT para 2023; sin embargo, los Ingresos Federales fueron 12.6% superiores a lo estimado, sumado a una reducción en el Gasto de Inversión del 7.0% en comparación con lo proyectado anteriormente.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó de P\$18.2m en 2022 a P\$25.4m en 2023 debido a un crecimiento en la cuenta de Proveedores. Con ello, la métrica de PC a ILD representó el 17.1% en 2023, nivel superior al 13.4% obtenido en 2022 (vs. 15.6% estimado en la revisión anterior).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** Para los próximos años, se proyecta que se mantenga la tendencia creciente en el gasto de Servicios Personales, sumado al aumento esperado en el capítulo de Servicios Generales, por lo que se estima un déficit promedio en el BP de 1.5%. Por su parte, se proyecta que se conserve la tendencia creciente en los ILD asociada al incremento esperado de las Participaciones Federales, lo que limita de forma parcial el déficit proyectado.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, se estima que la DN a ILD mantendría un promedio de 2.8% entre 2024 y 2026. Por su parte, se espera que el SD a ILD registre un nivel promedio de 0.9%, donde no se considera financiamiento adicional. Finalmente, se estima que el PC a ILD se incrementará a un nivel promedio de 21.6% para los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y Gobernanza son evaluados como *limitados*, lo que impacta negativamente a la calificación. En cuanto al factor Social, la Entidad presenta niveles superiores al promedio nacional en las métricas para medir pobreza multidimensional, así como condiciones limitadas de seguridad pública. Por su parte, en el factor Gobernanza se consideran áreas de oportunidad en la generación y acceso a la información financiera de la Entidad. Finalmente, el factor Ambiental es evaluado como *promedio*, al existir una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, mientras que, de acuerdo con la información proporcionada por el Municipio, no se identifican contingencias relacionadas a la recolección de residuos sólidos o al servicio de agua.



Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en el Pasivo Circulante.** Un aumento superior a lo estimado en los ILD, y/o un menor Gasto Corriente, podrían reflejarse en un pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 10.0%.

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, y esto incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 8.0%, la calificación podría verse afectada negativamente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Temascalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| | 2022 | 2023* | 2024p | 2025p | 2026p |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ingresos | | | | | |
| Ingresos Federales Brutos | 171.2 | 201.1 | 201.5 | 206.6 | 209.9 |
| Participaciones (Ramo 28) | 108.2 | 119.6 | 122.0 | 125.7 | 128.2 |
| Aportaciones (Ramo 33) | 54.9 | 66.8 | 64.2 | 65.5 | 66.1 |
| Otros Ingresos Federales | 8.0 | 14.6 | 15.3 | 15.5 | 15.6 |
| Ingresos Propios | 21.6 | 24.0 | 24.7 | 25.2 | 25.7 |
| Impuestos | 15.4 | 17.2 | 17.7 | 18.1 | 18.4 |
| Derechos | 3.4 | 3.7 | 3.8 | 3.9 | 4.0 |
| Productos | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| Aprovechamientos | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Otros Propios | 2.3 | 2.4 | 2.5 | 2.6 | 2.6 |
| Ingresos Totales | 192.8 | 225.0 | 226.2 | 231.8 | 235.7 |
| Egresos | | | | | |
| Gasto Corriente | 136.5 | 172.9 | 181.0 | 187.6 | 192.2 |
| Servicios Personales | 67.4 | 89.3 | 93.8 | 97.5 | 100.5 |
| Materiales y Suministros | 21.2 | 25.2 | 26.2 | 26.7 | 27.3 |
| Servicios Generales | 23.5 | 27.7 | 29.1 | 30.2 | 30.8 |
| Servicio de la Deuda | 1.2 | 1.4 | 1.5 | 1.4 | 1.4 |
| Transferencias y Subsidios | 23.3 | 29.3 | 30.5 | 31.7 | 32.3 |
| Gastos no Operativos | 61.1 | 54.6 | 50.1 | 49.1 | 48.3 |
| Bienes Muebles e Inmuebles | 7.8 | 1.3 | 3.4 | 3.5 | 3.5 |
| Obra Pública | 53.3 | 53.4 | 46.7 | 45.6 | 44.7 |
| Gasto Total | 197.6 | 227.5 | 231.1 | 236.7 | 240.5 |
| Balance Financiero | -4.8 | -2.5 | -4.9 | -4.9 | -4.8 |
| Balance Primario | -3.6 | -1.1 | -3.4 | -3.5 | -3.5 |
| Balance Primario Ajustado | -2.7 | -4.5 | -2.4 | -3.2 | -3.2 |
| Balance Financiero a Ingresos Totales | -2.5% | -1.1% | -2.2% | -2.1% | -2.1% |
| Balance Primario a Ingresos Totales | -1.9% | -0.5% | -1.5% | -1.5% | -1.5% |
| Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales | -1.4% | -2.0% | -1.1% | -1.4% | -1.4% |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 129.8 | 143.6 | 146.7 | 150.9 | 153.9 |
| ILD netos de SDE | 129.3 | 143.0 | 145.2 | 149.5 | 152.5 |

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

| | 2022 | 2023* | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Caja, Bancos, Inversiones (Libre) | 0.0 | 0.9 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| Caja, Bancos, Inversiones (Restringido) | 0.1 | 3.5 | 2.5 | 2.2 | 1.9 |
| Caja, Bancos, Inversiones (Total) | 0.1 | 4.4 | 3.1 | 2.7 | 2.4 |
| Porcentaje de Restricción | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| Cambio en efectivo Libre | -0.4 | 0.9 | -0.3 | -0.1 | -0.1 |
| Pasivo Circulante neto de Anticipos | 17.5 | 24.5 | 28.1 | 32.6 | 37.1 |
| Deuda Directa | | | | | |
| Estructurada | 7.0 | 6.3 | 5.6 | 4.7 | 3.7 |
| Deuda Total | 7.0 | 6.3 | 5.6 | 4.7 | 3.7 |
| Deuda Neta | 6.9 | 5.4 | 5.0 | 4.2 | 3.2 |
| Deuda Neta a ILD | 5.3% | 3.8% | 3.4% | 2.8% | 2.1% |
| Pasivo Circulante a ILD | 13.4% | 17.1% | 19.2% | 21.6% | 24.1% |

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

*Cierre preliminar con cifras al cuarto trimestre.

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Temascalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| | 2022 | 2023* | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|------|-------|-------|-------|-------|
| Balance Financiero | -4.8 | -2.5 | -4.9 | -4.9 | -4.8 |
| Movimiento en caja restringida | 0.9 | -3.5 | 1.0 | 0.3 | 0.3 |
| Movimiento en Pasivo Circulante neto | 5.4 | 7.0 | 3.6 | 4.5 | 4.5 |
| Requerimientos (Saldo negativo) de CBI | 1.5 | 1.1 | -0.3 | -0.1 | -0.1 |
| Otros movimientos | -1.9 | -0.2 | -0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Cambio en CBI libre | -0.4 | 0.9 | -0.3 | -0.1 | -0.1 |
| CBI inicial (libre) | 0.4 | 0.0 | 0.9 | 0.6 | 0.5 |
| CBI (libre) Final | 0.0 | 0.9 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| Servicio de la deuda total (SD) | 1.2 | 1.4 | 1.5 | 1.4 | 1.4 |
| Servicio de la deuda estructurado (SDE) | 1.2 | 1.4 | 1.5 | 1.4 | 1.4 |
| Servicio de la Deuda a ILD | 0.9% | 1.0% | 1.0% | 0.9% | 0.9% |
| 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.

*Cierre preliminar con cifras al cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Temascalapa

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

| | tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃ | 2021-2022 | 2022-2023* | 2023-2024p | 2024p-2025p |
|----------------------------|---------------------------|-----------|------------|------------|-------------|
| Ingresos | | | | | |
| Ingresos Federales Brutos | 10.8% | 19.0% | 17.5% | 0.2% | 2.5% |
| Participaciones (Ramo 28) | 15.5% | 30.6% | 10.5% | 2.0% | 3.0% |
| Aportaciones (Ramo 33) | 13.9% | 17.1% | 21.7% | -4.0% | 2.0% |
| Otros Ingresos Federales | -16.4% | -43.0% | 82.1% | 5.0% | 1.0% |
| Ingresos Propios | -10.8% | -29.7% | 10.8% | 3.0% | 2.1% |
| Impuestos | 19.5% | -17.7% | 12.1% | 3.0% | 2.0% |
| Derechos | -26.3% | -51.0% | 9.5% | 3.0% | 2.0% |
| Productos | -7.5% | -19.7% | 45.7% | 3.0% | 3.0% |
| Aprovechamientos | -43.1% | -62.2% | -72.0% | 3.0% | 3.0% |
| Otros Propios | -43.5% | -44.7% | 6.6% | 3.0% | 3.0% |
| Ingresos Totales | 7.4% | 10.4% | 16.7% | 0.5% | 2.5% |
| Egresos | | | | | |
| Gasto Corriente | 19.0% | 3.3% | 26.7% | 4.7% | 3.6% |
| Servicios Personales | 21.2% | 22.1% | 32.5% | 5.0% | 4.0% |
| Materiales y Suministros | 11.2% | -20.4% | 19.0% | 4.0% | 2.0% |
| Servicios Generales | 21.4% | 5.9% | 17.8% | 5.0% | 4.0% |
| Servicio de la Deuda | -0.9% | 27.1% | 20.2% | 3.6% | -4.3% |
| Transferencias y Subsidios | 18.3% | -14.5% | 26.0% | 4.0% | 4.0% |
| Gastos no Operativos | -5.3% | -9.0% | -10.6% | -8.2% | -2.0% |
| Bienes Muebles e Inmuebles | -44.7% | 56.1% | -84.0% | 175.0% | 2.0% |
| Obra Pública | -2.1% | -14.3% | 0.2% | -12.5% | -2.3% |
| Gasto Total | 10.8% | -0.8% | 15.1% | 1.6% | 2.4% |

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

*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

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.



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 A con Perspectiva Estable |
| Fecha de última acción de calificación | 22 DE marzo DE 2023 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | Cuenta Pública de 2020 a 2022, avance presupuestal al cuarto trimestre de 2023, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 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 of 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

