

Hermosillo
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
3 de junio de 2024
A NRSRO Rating**



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 revisó al alza la calificación de HR BBB a HR BBB+ y mantuvo la Perspectiva Estable al Municipio de Hermosillo, Estado de Sonora

La revisión al alza de la calificación obedece al comportamiento positivo observado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de la Entidad, lo que se tradujo en una disminución en las métricas de endeudamiento relativo, sumado a la expectativa de que esta situación continúe en los próximos años. Al cierre de 2023, el crecimiento en los ILD fue de 12.6% de acuerdo con un importante aumento en los Ingresos Propios ligado a una actualización catastral, así como a diversas acciones de fiscalización, por lo que se registró un superávit en el Balance Primario (BP) de 7.6%. Por lo anterior, la métrica de Deuda Neta (DN) disminuyó a 37.7%, nivel inferior al 43.2% estimado previamente, con una proporción de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) de 8.8%, nivel similar al anticipado de 8.3%. Por su parte, el Pasivo Circulante (PC) se redujo a 14.3% (vs 20.9% esperado) por un pago a Proveedores y Contratistas. Para los próximos años se estima un superávit promedio de 3.4% de acuerdo con el crecimiento proyectado de los ILD. Asimismo, se estima un nivel de DN promedio de 34.9%, inferior al 43.2% promedio esperado anteriormente, mientras que se espera que se mantenga un uso similar de deuda de corto plazo. Finalmente, el PC representaría en promedio un 13.4% cuando anteriormente fue de 16.2% el promedio estimado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE HERMOSILLO

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos Totales (IT)	4,708.2	5,375.7	5,528.1	5,686.9	5,832.7	1,646.5	1,850.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,834.5	4,316.3	4,451.7	4,589.0	4,712.8	1,352.3	1,578.5
Deuda Neta	1,538.3	1,627.6	1,617.5	1,602.0	1,577.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	2.0%	3.3%	-0.3%	-0.3%	-0.2%	38.9%	31.2%
Balance Primario a IT	6.3%	7.6%	4.0%	3.4%	2.9%	42.2%	34.2%
Balance Primario Ajustado a IT	4.6%	9.2%	4.1%	3.5%	3.1%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	10.0%	8.0%	8.9%	8.0%	7.3%	6.8%	8.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	4.7%	2.6%	4.2%	4.0%	3.8%	2.6%	5.0%
Deuda Neta a ILD	40.1%	37.7%	36.3%	34.9%	33.5%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	6.2%	8.8%	8.9%	9.1%	9.2%	4.3%	4.6%
Pasivo Circulante a ILD	24.5%	14.3%	13.8%	13.4%	13.1%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Superávit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2023 un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 7.6% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 se observó un superávit de 6.3%. El resultado anterior estuvo ligado a un aumento del 20.2% en los Ingresos Propios, debido a una importante mejora en la recaudación local en Impuestos, así como en la de Aprovechamientos asociados a acciones de fiscalización en la Entidad. Adicionalmente, se observó un crecimiento en los Ingresos Federales, donde destaca un monto 20.6% superior en las Aportaciones Federales. HR Ratings estimaba para 2023 un superávit en el BP equivalente al 2.5% de los IT. Sin embargo, los ILD registraron un monto 13.5% superior al proyectado, sumado a una contracción en el gasto en Obra Pública de 31.8% vs. lo proyectado.
- Disminución del nivel de endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$1,806.7 millones (m) al cierre de 2023, y está compuesta por tres créditos estructurados con un saldo por P\$1,648.5m y un crédito de corto plazo por P\$158.0m. La DN como proporción de los ILD disminuyó de 40.1% en 2022 a 37.7% en 2023 (vs. 43.2% proyectado), debido a un incremento en los ILD. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD disminuyó de 10.0% en 2022 a 8.0% de 2023, inferior al 8.7% de la revisión anterior, derivado de una reducción en el financiamiento a corto plazo en 2022 y al comportamiento positivo de los ILD.
- Reducción en el nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC disminuyó de P\$983.6m en 2022 a P\$642.8m en 2023, debido a un pago en las cuentas de Proveedores y Contratistas como resultado de la conclusión de las obras de infraestructura urbana. Con ello y sumado al aumento observado en los ILD, la métrica de PC a ILD representó el 14.3%, resultado inferior al 24.5% obtenido en 2022, así como al proyectado de 20.9%.

Expectativas para Periodos Futuros

- Balances Proyectados.** Para los próximos años, HR Ratings proyecta un incremento en el Gasto Corriente por un mayor gasto esperado en el capítulo de Servicios Personales, como resultado de la contratación de policías, así como a un mayor gasto esperado en Servicios Generales por el arrendamiento de patrullas eléctricas, maquinaria y equipo para la ejecución de Obra Pública. No obstante, se proyecta un superávit promedio en el BP de 3.4% debido a que se espera que se mantenga la tendencia positiva observada en los ILD, asociado al crecimiento estimado en los impuestos



relacionado a una actualización catastral y a la recuperación de cartera vencida en la Entidad, sumado a un comportamiento favorable estimado en las Participaciones Federales.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, de acuerdo con el perfil de deuda vigente y a los resultados fiscales esperados, se estima que la métrica de DN reporte un promedio de 34.9%, con un SD promedio de 8.1% de acuerdo con el comportamiento de los ILD. Por su parte, se estima que la Entidad continúe con el uso de financiamiento de corto plazo, con lo cual la DQ correspondería en promedio a 9.1% de la DT, con un SDQ promedio de 4.0% promedio. Adicionalmente, se espera que la métrica de PC mantenga un promedio de 13.4% durante los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de Gobernanza es evaluado como *limitado*, lo que impacta negativamente la calificación, debido a la presencia de laudos laborales, sumado a la identificación de áreas de oportunidad en la transparencia y calidad de la información, situación que ha mostrado mejoras en los últimos años y a la que se le dará seguimiento. Por su parte, los Factores Ambientales y Sociales son considerados *promedios*. Por un lado, el Municipio presenta vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves y no presenta contingencias significativas en cuanto a los servicios de agua y basura. Por otro lado, el Municipio cuenta con condiciones de pobreza multidimensional similares al nivel nacional.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción del endeudamiento relativo.** Un desempeño fiscal superior 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, en caso de que la métrica de DN a ILD se encuentre debajo de 27.0% y el DQ a DT sea menor al 5.0% (vs 34.9% y 9.1% estimados), lo que podría impactar positivamente la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento superior al proyectado.** HR Ratings considera la adquisición de financiamiento de corto plazo de P\$160m en 2024. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento superior al proyectado y, con ello, aumentara la métrica de DQ a DT a un nivel mayor del 15.0%, esto podría afectar negativamente la calificación (vs el 9.1% estimado).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Hermosillo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	2,532.4	2,759.4	2,810.4	2,884.0	2,941.7	702.0	774.5
Participaciones (Ramo 28)	1,658.8	1,700.0	1,734.0	1,786.1	1,821.8	407.7	502.9
Aportaciones (Ramo 33)	830.2	1,001.4	1,035.8	1,056.5	1,077.6	258.8	264.9
Otros Ingresos Federales	43.4	58.0	40.6	41.4	42.3	35.5	6.6
Ingresos Propios	2,175.7	2,616.2	2,717.6	2,802.9	2,891.0	944.5	1,075.6
Impuestos	1,554.4	1,870.2	1,963.7	2,022.6	2,083.2	780.7	885.9
Derechos	383.5	433.1	450.4	468.4	487.1	94.4	130.8
Productos	54.0	68.4	71.2	72.6	74.1	16.5	13.9
Aprovechamientos	182.8	243.8	231.6	238.5	245.7	52.8	44.9
Otros Propios	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8	0.2	0.2
Ingresos Totales	4,708.2	5,375.7	5,528.1	5,686.9	5,832.7	1,646.5	1,850.1
Egresos							
Gasto Corriente	3,699.4	4,542.1	4,876.4	5,048.3	5,177.8	944.4	1,132.0
Servicios Personales	1,605.5	1,708.7	1,913.8	2,009.5	2,079.8	364.8	407.7
Materiales y Suministros	232.3	287.6	299.1	308.0	314.2	42.6	34.1
Servicios Generales	816.1	1,176.5	1,235.3	1,297.1	1,336.0	186.5	204.8
Servicio de la Deuda	203.0	235.4	237.6	207.4	184.8	57.2	60.9
Transferencias y Subsidios	842.4	1,133.9	1,190.6	1,226.3	1,263.1	297.0	428.8
Gastos no Operativos	885.2	649.4	661.1	645.8	659.7	61.4	141.7
Bienes Muebles e Inmuebles	120.3	101.7	91.5	93.3	96.1	2.1	37.7
Obra Pública	764.8	547.7	569.6	552.5	563.6	59.4	104.0
Otros Gastos	31.2	8.5	8.9	9.3	9.6	0.0	0.0
Gasto Total	4,615.8	5,199.9	5,546.4	5,703.5	5,847.2	1,005.9	1,273.7
Balance Financiero	92.4	175.7	-18.3	-16.6	-14.5	640.7	576.4
Balance Primario	295.4	411.2	219.4	190.9	170.3	694.2	632.9
Balance Primario Ajustado	218.3	496.5	229.3	200.8	179.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	2.0%	3.3%	-0.3%	-0.3%	-0.2%	38.9%	31.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	6.3%	7.6%	4.0%	3.4%	2.9%	42.2%	34.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	4.6%	9.2%	4.1%	3.5%	3.1%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,834.5	4,316.3	4,451.7	4,589.0	4,712.8	1,352.3	1,578.5
ILD netos de SDE	3,803.4	4,300.4	4,233.9	4,398.8	4,542.8	1,295.0	1,517.7

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	236.0	179.1	172.5	165.9	160.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	354.0	268.7	258.7	248.8	240.1
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	590.1	447.8	431.2	414.7	400.2
Cambio en efectivo Libre	51.4	-56.9	-6.6	-6.6	-5.8
Total de Amortización Simple	180.0	110.0	158.3	160.0	160.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	938.0	615.3	615.3	615.3	615.3
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	110.0	158.3	160.0	160.0	160.0
Estructurada	1,664.3	1,648.5	1,630.0	1,607.9	1,577.3
Deuda Total	1,774.3	1,806.7	1,790.0	1,767.9	1,737.3
Deuda Neta	1,538.3	1,627.6	1,617.5	1,602.0	1,577.3
Deuda Neta a ILD	40.1%	37.7%	36.3%	34.9%	33.5%
Pasivo Circulante a ILD	24.5%	14.3%	13.8%	13.4%	13.1%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Hermosillo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	92.4	175.7	-18.3	-16.6	-14.5
Movimiento en caja restringida	-77.0	85.4	9.9	9.9	8.7
Movimiento en Pasivo Circulante neto	51.8	-322.7	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-180.0	-110.0	-158.3	-160.0	-160.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-112.9	-171.6	-166.6	-166.6	-165.8
Nuevas Disposiciones	110.0	158.3	160.0	160.0	160.0
Cambio en CBI libre	51.4	-56.9	-6.6	-6.6	-5.8
CBI inicial (libre)	184.7	236.0	179.1	172.5	165.9
CBI (libre) Final	236.0	179.1	172.5	165.9	160.1
Servicio de la deuda total (SD)	383.0	345.4	395.9	367.4	344.8
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	203.0	235.4	217.7	190.2	170.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	180.0	110.0	178.2	177.2	174.8
Servicio de la Deuda a ILD	10.0%	8.0%	8.9%	8.0%	7.3%
SDQ a ILD netos de SDE	4.7%	2.6%	4.2%	4.0%	3.8%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Hermosillo

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	6.3%	23.6%	9.0%	1.8%	2.6%
Participaciones (Ramo 28)	8.4%	28.3%	2.5%	2.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	10.5%	10.7%	20.6%	3.4%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-35.8%	628.4%	33.6%	-30.0%	2.0%
Ingresos Propios	30.0%	52.5%	20.2%	3.9%	3.1%
Impuestos	34.0%	52.2%	20.3%	5.0%	3.0%
Derechos	13.1%	15.3%	12.9%	4.0%	4.0%
Productos	64.1%	471.2%	26.7%	4.0%	2.0%
Aprovechamientos	34.9%	190.2%	33.4%	-5.0%	3.0%
Otros Propios	89.4%	662.4%	-24.4%	3.0%	2.0%
Ingresos Totales	15.5%	35.5%	14.2%	2.8%	2.9%
Egresos					
Gasto Corriente	19.8%	27.7%	22.8%	7.4%	3.5%
Servicios Personales	4.7%	14.7%	6.4%	12.0%	5.0%
Materiales y Suministros	24.7%	41.8%	23.8%	4.0%	3.0%
Servicios Generales	35.7%	31.8%	44.2%	5.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	-2.3%	20.1%	16.0%	0.9%	-12.7%
Transferencias y Subsidios	47.2%	54.4%	34.6%	5.0%	3.0%
Gastos no Operativos	1.1%	211.6%	-26.6%	1.8%	-2.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	-8.5%	43.3%	-15.5%	-10.0%	2.0%
Obra Pública	3.4%	282.3%	-28.4%	4.0%	-3.0%
Gasto Total	15.8%	45.1%	12.7%	6.7%	2.8%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Balance Primario. Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

Balance Primario Ajustado. El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

Deuda Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Directa. Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

Deuda Neta. Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.

Ingresos de Libre Disposición. Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

Pasivo a Corto Plazo. Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

Razón de Liquidez. Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

Razón de Liquidez Inmediata. (Caja +Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

Servicio de Deuda Estructurado (SDE). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR BBB con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	20 de junio de 2023.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2023, avance presupuestal al primer trimestre de 2024, 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

