

Zumpango
HR A+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
15 de julio de 2024
A NRSRO Rating**



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



María Ortiz

maria.ortiz@hrratings.com

Analista 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+ y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Municipio de Zumpango, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece a los resultados financieros esperados, así como a la expectativa de mantener un bajo nivel de endeudamiento relativo. Esto luego de que, durante 2023, el Municipio ejerciera la liquidez reportada al cierre del ejercicio anterior para incrementar su Gasto en programas y proyectos de Obra Pública, de P\$200.2m a P\$607.9m, lo cual derivó en un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) deficitario de 19.4%. No obstante, la Entidad reportó un comportamiento al alza en sus Ingresos de Libre Disposición (ILD), con lo cual la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD se mantuvo en niveles negativos entre 2022 y 2023. Por su parte, de acuerdo con lo observado al cierre del primer trimestre de 2024, se estima que la Entidad mantendrá un alto nivel de erogación de recursos a proyectos de Inversión, sin embargo, de acuerdo con la expectativa de que los ILD continúen con la tendencia positiva mostrada en ejercicios anteriores, el BP a IT mostraría un resultado deficitario menor de 1.3%, mientras que la DN a ILD sería de 3.9%, para después converger a una media de 3.2% entre 2025 y 2026. Finalmente, se estima que el PC a ILD sostendrá un valor promedio de 2.3% durante los siguientes ejercicios, nivel que se sigue considerando bajo comparado con el resto de los Municipios calificados por HR Ratings.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Zumpango

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos Totales (IT)	797.9	948.9	1,003.6	996.7	1,015.9	262.8	277.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	494.9	581.6	628.3	610.3	622.1	171.7	186.3
Deuda Neta	-72.6	-5.2	24.3	21.9	17.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	24.6%	-21.3%	-3.2%	-0.4%	-0.2%	23.9%	20.5%
Balance Primario a IT	26.4%	-19.4%	-1.3%	1.4%	1.4%	25.6%	22.1%
Balance Primario Ajustado a IT	13.8%	-7.7%	-1.5%	1.5%	1.4%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.8%	3.1%	3.1%	2.9%	2.6%	2.6%	2.5%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-14.7%	-0.9%	3.9%	3.6%	2.8%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	0.9%	2.5%	2.3%	2.4%	2.3%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Déficit en el Balance Primario (BP).** El Municipio reportó en 2023 un Balance Primario (BP) deficitario equivalente a 19.4% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 mostró un superávit del 26.4%. Lo anterior fue consecuencia de un incremento interanual en el Gasto de Inversión de P\$219.2m a P\$707.1m, de acuerdo con una mayor erogación de recursos a proyectos de mejora a la infraestructura pública urbana, así como a la compra de bienes muebles con el fin de desarrollar un centro deportivo y de esparcimiento nuevo. Con ello, las erogaciones en Inversión Pública Productiva representaron el 61.5% del Gasto Total de la Entidad. En contraparte, los ILD aumentaron en 17.5% durante el mismo período, de acuerdo con una ampliación en los recursos recibidos a través de Participaciones Federales, a la par de una mejoría en la recaudación local de Impuestos y Derechos.
- Bajo nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2023, la Deuda Total del Municipio ascendió a P\$108.0m, compuesta en su totalidad por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras-FEFOM. De acuerdo con lo anterior, así como con el comportamiento observado en los ILD, la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD presentó un nivel negativo, lo cual se encuentra en línea con lo observado en 2022, así como con lo esperado durante la revisión anterior. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) como proporción de los ILD presentó un nivel 3.1%, lo cual es ligeramente superior al 2.8% observado en 2022, de acuerdo con un mayor pago de intereses durante 2023.
- Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$25.0m al cierre del ejercicio, nivel superior al observado en 2022 de P\$10.2m, de acuerdo con un incremento en la cuenta de Proveedores por Pagar a Corto Plazo. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante (PC) a ILD pasó de 0.9% a 2.5%, mientras que HR Ratings esperaba un valor de 0.8% durante su revisión anterior.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings estima que para 2024, el Municipio mantendrá una tendencia positiva en los ILD, de acuerdo con un alza en los Ingresos por Participaciones Federales, así como con una continuidad en el buen nivel de recaudación local observado durante 2023. No obstante, se espera que la Entidad mantenga un alto nivel de Gasto en programas y proyectos de Obra Pública, de acuerdo con lo observado al cierre del primer trimestre de 2024. Con ello, se estima que un BP a IT deficitario equivalente a 1.3% de los IT. Posteriormente, HR Ratings estima un BP a IT



superavitarario promedio de 1.4%, de acuerdo con un comportamiento al alza en los ILD, a la par de una disminución paulatina en el Gasto de Inversión.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, así como los resultados financieros estimados, se espera que la DN a ILD registre un nivel promedio de 3.4% entre 2024 y 2026. Por su parte, el SD a ILD mostraría un nivel promedio de 2.9% durante el mismo período, en el cual no se considera el uso de financiamiento adicional. Finalmente, el PC a ILD mostraría un nivel medio de 2.3%, nivel considerado bajo comparado con el resto de los Municipios de HR Ratings.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social es ratificado como limitado, lo cual afecta negativamente la calificación. Lo anterior obedece a que el Municipio cuenta con condiciones limitadas en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, de acuerdo con porcentajes de pobreza y pobreza moderada superiores a los observados a nivel nacional, a la par de altas tasas de incidencia delictiva. Por otro lado, los factores ambiental y de gobernanza son ratificados como promedio. En el caso del factor ambiental, no se identifican posibles contingencias relacionadas con la provisión de agua o el manejo de residuos sólidos, mientras que la exposición a fenómenos hídricos y deslaves es moderada. Finalmente, dentro del factor de gobernanza, la Entidad cuenta con un nivel de desglose adecuado de la información proporcionada, mientras que no se identifican posibles contingencias por laudos laborales o adeudos institucionales.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejores resultados fiscales.** En caso de que la recaudación local presente un mayor dinamismo o que el Gasto Corriente sea menor al esperado, esto podría verse reflejado en mejores resultados fiscales a los proyectados. Asimismo, en caso de que los ILD superen las expectativas de HR Ratings durante los siguientes períodos, esto podría derivar en un SD a ILD inferior 1.6%, lo cual podría impactar de manera positiva la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no estima la adquisición de financiamiento adicional dentro de sus proyecciones, por lo que una desviación de este supuesto que haga que la métrica de DN a ILD supere el 9.2%, o bien que la Deuda Quirografaria (DQ) como proporción de la Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, podría afectar negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Zumpango

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	591.0	704.1	739.1	761.0	775.9	173.8	186.4
Participaciones (Ramo 28)	288.0	336.8	363.7	374.6	382.1	82.7	95.3
Aportaciones (Ramo 33)	278.9	343.0	349.8	360.3	367.5	91.1	91.1
Otros Ingresos Federales	24.1	24.3	25.5	26.0	26.3	0.0	0.0
Ingresos Propios	206.9	244.8	264.5	235.7	240.0	89.0	91.1
Impuestos	140.6	162.7	170.9	157.2	160.3	66.3	63.9
Derechos	39.4	49.7	54.6	51.9	53.2	12.2	16.3
Productos	3.0	5.5	5.8	5.9	5.3	1.3	2.0
Aprovechamientos	2.3	1.7	1.7	1.8	1.8	0.4	0.3
Otros Propios	21.6	25.2	31.6	18.9	19.3	8.8	8.5
Ingresos Totales	797.9	948.9	1,003.6	996.7	1,015.9	262.8	277.4
Egresos							
Gasto Corriente	382.2	443.7	444.8	465.3	494.2	102.0	92.7
Servicios Personales	190.2	179.3	188.3	199.6	211.5	48.2	40.6
Materiales y Suministros	27.1	40.5	42.1	43.8	45.7	2.7	2.2
Servicios Generales	66.0	67.3	70.6	73.5	79.3	7.8	9.8
Servicio de la Deuda	13.8	18.2	19.3	17.7	16.4	4.4	4.6
Transferencias y Subsidios	85.0	138.4	124.6	130.8	141.3	39.8	36.5
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	219.2	707.1	591.3	535.0	523.7	98.0	127.9
Bienes Muebles e Inmuebles	19.0	99.2	19.8	20.6	22.3	97.6	0.0
Obra Pública	200.2	607.9	571.5	514.3	501.5	0.4	127.9
Gasto Total	601.3	1,150.8	1,036.1	1,000.2	1,018.0	199.9	220.6
Balance Financiero	196.6	-201.9	-32.5	-3.6	-2.1	62.9	56.9
Balance Primario	210.4	-183.7	-13.2	14.1	14.3	67.3	61.4
Balance Primario Ajustado	109.8	-73.3	-14.7	14.7	14.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	24.6%	-21.3%	-3.2%	-0.4%	-0.2%	23.9%	20.5%
Balance Primario a Ingresos Totales	26.4%	-19.4%	-1.3%	1.4%	1.4%	25.6%	22.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	13.8%	-7.7%	-1.5%	1.5%	1.4%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	494.9	581.6	628.3	610.3	622.1	171.7	186.3
ILD netos de SDE	491.8	577.9	609.0	592.6	605.7	167.3	181.8

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	184.4	113.2	79.3	76.3	74.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	122.9	12.6	14.0	13.5	13.1
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	307.3	125.8	93.3	89.7	87.6
Porcentaje de Restricción	0.4	0.1	0.2	0.2	0.2
Cambio en efectivo Libre	95.2	-71.2	-33.9	-3.0	-1.8
Pasivo Circulante neto de Anticipos	4.2	14.5	14.5	14.5	14.5
Deuda Directa					
Estructurada	111.8	108.0	103.5	98.2	91.8
Deuda Total	111.8	108.0	103.5	98.2	91.8
Deuda Neta	-72.6	-5.2	24.3	21.9	17.3
Deuda Neta a ILD	-14.7%	-0.9%	3.9%	3.6%	2.8%
Pasivo Circulante a ILD	0.9%	2.5%	2.3%	2.4%	2.3%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Zumpango

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	196.6	-201.9	-32.5	-3.6	-2.1
Movimiento en caja restringida	-100.6	110.4	-1.4	0.5	0.3
Movimiento en Pasivo Circulante neto	1.4	10.2	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	97.3	-81.3	-33.9	-3.0	-1.8
Otros movimientos	-2.1	10.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	95.2	-71.2	-33.9	-3.0	-1.8
CBI inicial (libre)	89.2	184.4	113.2	79.3	76.3
CBI (libre) Final	184.4	113.2	79.3	76.3	74.5
Servicio de la deuda total (SD)	13.8	18.2	19.3	17.7	16.4
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	13.8	18.2	19.3	17.7	16.4
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.8%	3.1%	3.1%	2.9%	2.6%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Zumpango

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	14.4%	17.4%	19.1%	5.0%	3.0%
Participaciones (Ramo 28)	10.8%	17.1%	16.9%	8.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	23.3%	20.6%	23.0%	2.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-15.1%	-8.5%	0.9%	5.0%	2.0%
Ingresos Propios	14.6%	14.9%	18.4%	8.1%	-10.9%
Impuestos	15.4%	16.3%	15.8%	5.0%	-8.0%
Derechos	10.4%	-1.6%	26.0%	10.0%	-5.0%
Productos	58.0%	148.8%	85.6%	4.0%	2.0%
Aprovechamientos	-7.9%	-28.7%	-27.3%	5.0%	3.0%
Otros Propios	15.9%	47.9%	16.7%	25.0%	-40.0%
Ingresos Totales	14.5%	16.7%	18.9%	5.8%	-0.7%
Egresos					
Gasto Corriente	0.3%	-16.2%	16.1%	0.3%	4.6%
Servicios Personales	-11.0%	-22.0%	-5.7%	5.0%	6.0%
Materiales y Suministros	11.1%	-36.3%	49.4%	4.0%	4.0%
Servicios Generales	7.9%	9.5%	1.9%	5.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	17.8%	39.0%	31.7%	5.7%	-8.2%
Transferencias y Subsidios	15.9%	-14.6%	62.8%	-10.0%	5.0%
Gastos no Operativos	62.8%	17.5%	222.6%	-16.4%	-9.5%
Bienes Muebles e Inmuebles	59.5%	471.4%	421.0%	-80.0%	4.0%
Obra Pública	63.3%	9.2%	203.7%	-6.0%	-10.0%
Gasto Total	24.1%	-6.4%	91.4%	-10.0%	-3.5%

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

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 A+ con Perspectiva Positiva.
Fecha de última acción de calificación	10 de julio 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, el Avance Presupuestal de marzo de 2024 así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 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 de 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 calificadora 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS