

Tuxpan
HR A
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
2 de agosto de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR BBB+
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



Leonardo Amador

leonardo.amador@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 A- a HR A y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Tuxpan, Estado de Veracruz

La revisión al alza de la calificación obedece al fortalecimiento observado y esperado en las métricas de deuda del Municipio. En 2023, como resultado de un alza en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), se registró un superávit en el Balance Primario (BP) de 15.7% de los Ingresos Totales (IT), lo que permitió al Municipio aumentar su nivel de liquidez. Con ello, la Deuda Neta (DN) disminuyó de 25.3% de los ILD en 2022 a 15.2% en 2023, en tanto que la métrica de Servicio de Deuda (SD) a ILD se ubicó en 5.7% (vs. 6.8% estimado). Para los próximos años, HR Ratings proyecta que la Entidad aprovechará su posición de liquidez e incrementará su Gasto de Inversión, lo que produciría un déficit promedio en el BP de 1.3% de los IT. No obstante, debido a que se estima que los ILD conservarán una tendencia ascendente, no se espera que el Municipio adquiera deuda durante el horizonte de proyección. En consecuencia, la razón de DN a ILD descendería a 10.7% entre 2024 y 2026 (vs. 14.4% estimado anteriormente), mientras que el SD representaría 5.0% de los ILD en el mismo periodo (vs. 5.9% proyectado).

Variables Relevantes: Municipio de Tuxpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos Totales (IT)	771.7	927.7	985.3	996.8	1,037.9	250.7	280.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	540.3	660.9	685.5	713.6	744.3	177.2	206.3
Deuda Neta	136.7	100.3	98.0	77.7	51.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	18.0%	11.6%	-8.0%	-4.7%	-1.6%	13.9%	7.3%
Balance Primario a IT	21.8%	15.7%	-4.2%	-1.2%	1.7%	19.0%	10.9%
Balance Primario Ajustado a IT	10.7%	7.4%	3.1%	0.0%	1.7%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	5.4%	5.7%	5.3%	4.9%	4.6%	7.2%	4.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	25.3%	15.2%	14.3%	10.9%	6.9%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	100.0%
Pasivo Circulante* a ILD	-1.6%	-0.4%	-0.3%	5.3%	7.7%	n.a.	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Reducción del endeudamiento relativo.** Al cierre de 2023, la Deuda Directa del Municipio fue de P\$142.4 millones (m) y estaba compuesta por cuatro créditos estructurados adquiridos con Bansí, así como por la parte correspondiente a Tuxpan de la Bursatilización de Flujos de los Municipios de Veracruz (claves de pizarra VRZCB 08 y VRZCB 08U). De 2022 a 2023, la DN disminuyó de 25.3% de los ILD a 15.2% (vs. 22.6% estimado), debido a un incremento observado en los ILD y en el nivel de liquidez de la Entidad. Por su parte, el alza de los ILD también provocó que la métrica de Servicio de Deuda (SD) a ILD se ubicara 5.7% en 2023, por debajo del 6.8% proyectado anteriormente.
- **Superávit en el Balance Primario.** Entre 2022 y 2023, la Entidad registró un aumento en los ILD, lo que se debió a un crecimiento en las Participaciones Federales y en el cobro de Derechos, en línea con el desarrollo de proyectos de infraestructura en el Municipio. Esto permitió contrarrestar un incremento del 19.0% en el Gasto Corriente, luego de que la Entidad dirigió un monto superior de recursos a reforzar la provisión de los servicios públicos, por lo que se observó un BP superavitario equivalente al 15.7% de los IT. HR Ratings estimaba un déficit de 0.8% puesto que, en adición a lo mencionado, se esperaba un mayor Gasto de Inversión.
- **Bajo nivel de Pasivo Circulante.** El PC se mantuvo negativo de 2022 a 2023, después de que un aumento en los anticipos a proveedores y contratistas contrarrestó un alza en las obligaciones de corto plazo con contratistas de obra pública. Con ello, la métrica de PC a ILD conservó un nivel negativo al término de 2023, por lo que se encontró por debajo del 2.1% estimado en la revisión anterior.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima que, para 2024, la Entidad incrementará su gasto en Inversión Pública, de acuerdo con el fortalecimiento de su posición de liquidez al cierre del 2023. Adicionalmente, se espera que el Gasto Corriente aumente, ya que crecerían las erogaciones en servicios de arrendamiento vehicular y se ejecutaría una nueva actualización salarial. En consecuencia, se estima un déficit en la razón de BP a IT de 4.2%. Sin embargo, durante los siguientes ejercicios se proyecta un alza en las Participaciones Federales, lo que impulsaría los ILD, así como una reducción en el Gasto de Inversión. A causa de lo anterior, se estima que entre 2025 y 2026 se reportará un superávit promedio en el BP equivalente al 0.2% de los IT.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Considerando el perfil de amortización de la Deuda Directa de la Entidad, además de que no se proyecta la contratación de deuda bancaria en los próximos años, se espera que la razón de SD a ILD decrezca a un promedio de 5.0% de 2024 a 2026. Asimismo, se estima que la métrica de DN a ILD disminuirá a un promedio de 10.7% en el mismo lapso. Finalmente, de acuerdo con los resultados fiscales esperados, se proyecta que el PC mantendrá un nivel bajo y representará, en promedio, el 4.2% de los ILD entre 2024 y 2026.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza se ratifica como *limitado*, lo que tiene un impacto negativo en la calificación, en tanto que los factores ambientales y sociales se evalúan nuevamente como *promedio*. Respecto al factor de gobernanza, la Entidad mantiene desde 2022 procesos de litigio por la terminación anticipada del contrato de una Asociación Público-Privada (APP) relacionada con la provisión y modernización del



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

servicio de alumbrado público. HR Ratings continuará dando seguimiento a la evolución de los litigios, así como a cualquier impacto que estos tengan en las finanzas del Municipio. En lo que refiere al factor ambiental, además de que no se identificaron contingencias importantes en los servicios de recolección de basura y de agua potable y alcantarillado, Tuxpan presenta una exposición moderada ante deslaves e inundaciones. Por último, con relación al factor social, los principales indicadores de vulnerabilidad, pobreza y seguridad pública se encuentran en línea con el promedio de los municipios en México.

Factores que podrían subir la calificación

- **Fortalecimiento de los ILD.** Si se presenta un mayor incremento en las Participaciones Federales que el estimado, o se registra una considerable alza interanual en la recaudación propia, los ILD del Municipio podrían superar el nivel proyectado por HR Ratings. En caso de que lo anterior derive en una mayor reducción del nivel de endeudamiento relativo que la esperada y, con ello, que las métricas de DN y SD a ILD sean menores a 9.0% y 3.5% respectivamente, se podría generar un impacto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda.** En caso de que, durante los siguientes años, la Entidad recurra a la adquisición de financiamiento para cubrir necesidades de Gasto Corriente o de Inversión, o en caso de que los déficits fiscales sean superiores a los esperados y se incremente el nivel de Pasivo Circulante, se podría reportar un deterioro en las métricas de deuda. Si las razones de DN y PC a ILD se ubican por encima de 23.5% y 12.5% respectivamente, la calificación podría revisarse a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tuxpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	648.9	770.0	838.0	845.7	881.5	193.8	210.8
Participaciones (Ramo 28)	417.4	503.1	538.3	562.5	587.8	120.4	137.0
Aportaciones (Ramo 33)	212.7	245.4	252.4	261.9	271.7	66.8	68.8
Otros Ingresos Federales	18.8	21.5	47.3	21.3	21.9	6.7	5.0
Ingresos Propios	122.9	157.8	147.2	151.1	156.4	56.8	69.3
Impuestos	47.4	48.6	50.6	52.5	54.5	27.8	29.9
Derechos	57.0	80.1	68.0	71.5	75.0	21.8	33.6
Productos	7.3	11.0	11.2	9.5	9.1	1.9	3.3
Aprovechamientos	11.2	12.1	11.3	11.6	11.8	3.5	2.4
Otros Propios	0.0	6.0	6.0	6.1	6.1	1.8	0.0
Ingresos Totales	771.7	927.7	985.3	996.8	1,037.9	250.7	280.1
Egresos							
Gasto Corriente	582.3	693.0	771.1	802.4	835.8	139.1	160.4
Servicios Personales	341.8	359.3	402.4	422.5	443.6	81.2	96.9
Materiales y Suministros	56.9	69.2	73.4	75.6	77.9	12.0	14.4
Servicios Generales	143.5	197.5	225.1	234.1	243.5	35.0	39.2
Servicio de la Deuda	29.3	37.6	36.7	35.2	34.2	12.7	10.0
Transferencias y Subsidios	10.6	29.1	33.2	34.7	36.3	3.4	4.2
Otros Gastos Corrientes	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.1	0.1
Gastos no Operativos	50.2	126.3	292.3	240.9	218.5	76.5	99.1
Bienes Muebles e Inmuebles	4.7	21.2	24.4	22.5	20.9	5.7	5.1
Obra Pública	45.5	105.1	267.9	218.4	197.6	70.8	94.0
Otros Gastos	0.3	0.4	0.4	0.4	0.5	0.2	0.1
Gasto Total	632.9	819.7	1,063.8	1,043.8	1,054.7	215.9	259.6
Balance Financiero	138.8	108.0	-78.5	-47.0	-16.8	34.8	20.5
Balance Primario	168.1	145.6	-41.9	-11.8	17.4	47.5	30.5
Balance Primario Ajustado	82.2	68.8	30.7	-0.3	17.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	18.0%	11.6%	-8.0%	-4.7%	-1.6%	13.9%	7.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	21.8%	15.7%	-4.2%	-1.2%	1.7%	19.0%	10.9%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	10.7%	7.4%	3.1%	0.0%	1.7%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	540.3	660.9	685.5	713.6	744.3	177.2	206.3
ILD netos de SDE	527.3	643.6	648.9	678.5	710.1	164.5	196.3

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 Tuxpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	22.9	42.1	23.9	21.1	21.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	91.6	168.4	95.8	84.3	83.9
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	114.4	210.4	119.7	105.4	104.9
Porcentaje de Restricción	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Cambio en efectivo Libre	21.5	19.2	-18.1	-2.9	-0.1
Pasivo Circulante neto de Anticipos	-8.6	-2.4	-2.4	37.6	57.6
Deuda Directa					
Estructurada	159.6	142.4	122.0	98.8	72.6
Deuda Total	159.6	142.4	122.0	98.8	72.6
Deuda Neta	136.7	100.3	98.0	77.7	51.6
Deuda Neta a ILD	25.3%	15.2%	14.3%	10.9%	6.9%
Pasivo Circulante a ILD	-1.6%	-0.4%	-0.3%	5.3%	7.7%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tuxpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	138.8	108.0	-78.5	-47.0	-16.8
Movimiento en caja restringida	-85.9	-76.8	72.6	11.5	0.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-30.4	6.3	0.0	40.0	20.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	22.5	37.5	-18.1	-2.9	-0.1
Otros movimientos	-1.0	-18.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	21.5	19.2	-18.1	-2.9	-0.1
CBI inicial (libre)	1.4	22.9	42.1	23.9	21.1
CBI (libre) Final	22.9	42.1	23.9	21.1	21.0
Servicio de la deuda total (SD)	29.3	37.6	36.7	35.2	34.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	29.3	37.6	36.7	35.2	34.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	5.4%	5.7%	5.3%	4.9%	4.6%
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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Tuxpan

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	6.2%	-3.3%	18.7%	8.8%	0.9%
Participaciones (Ramo 28)	8.0%	-2.4%	20.5%	7.0%	4.5%
Aportaciones (Ramo 33)	4.4%	1.9%	15.4%	2.9%	3.8%
Otros Ingresos Federales	-7.4%	-45.8%	14.6%	120.0%	-55.0%
Ingresos Propios	10.0%	22.8%	28.4%	-6.7%	2.6%
Impuestos	6.7%	12.0%	2.6%	4.0%	3.8%
Derechos	14.9%	19.4%	40.5%	-15.0%	5.0%
Productos	34.8%	262.5%	50.6%	2.0%	-15.0%
Aprovechamientos	11.8%	39.3%	8.1%	-6.0%	2.0%
Ingresos Totales	6.9%	0.1%	20.2%	6.2%	1.2%
Egresos					
Gasto Corriente	6.0%	-4.2%	19.0%	11.3%	4.1%
Servicios Personales	7.7%	10.7%	5.1%	12.0%	5.0%
Materiales y Suministros	3.2%	-19.3%	21.6%	6.0%	3.0%
Servicios Generales	3.7%	-18.4%	37.6%	14.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	6.3%	1.6%	28.4%	-2.5%	-4.1%
Transferencias y Subsidios	10.8%	-54.3%	175.7%	14.0%	4.5%
Gastos no Operativos	-5.6%	-70.5%	151.3%	131.5%	-17.6%
Bienes Muebles e Inmuebles	-4.4%	179.8%	348.2%	15.0%	-7.5%
Obra Pública	-5.9%	-73.0%	130.8%	155.0%	-18.5%
Gasto Total	3.9%	-18.7%	29.5%	29.8%	-1.9%

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.



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	27 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 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS