

Tuxtla Gutiérrez
HR AA
Perspectiva
Estable

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

2022
HR A+
Perspectiva Estable

2023
HR AA-
Perspectiva Estable

2024
HR AA
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 AA- a HR AA y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Tuxtla Gutiérrez, Estado de Chiapas

La revisión al alza de la calificación obedece al desempeño observado en las métricas de deuda de la Entidad, así como a la expectativa de que éstas conservarán un nivel bajo durante el horizonte de proyección. A causa de un importante aumento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), en 2023 el Municipio registró un Balance Primario (BP) superavitario equivalente al 6.9% de los Ingresos Totales (IT), lo que fortaleció su posición de liquidez. Con ello, las razones de Deuda Neta (DN) y de Pasivo Circulante (PC) fueron negativas al cierre del ejercicio, e inferiores a lo estimado en la revisión anterior. Para los próximos años, se espera que la Entidad utilice parcialmente su nivel de liquidez e incremente su gasto en Inversión Pública, lo que resultaría en un déficit promedio en el BP de 1.0% entre 2024 y 2026. No obstante, debido a que los ILD continuarían con una tendencia creciente, no se proyecta la contratación de financiamiento adicional. Por lo tanto, se estima que la DN se ubicará en 1.5% de los ILD, en tanto que la métrica de PC a ILD se mantendría negativa. Asimismo, en abril de 2024, la Entidad concluyó un proceso de reestructura de su deuda, mediante el cual se redujo la sobretasa asociada en 86 puntos base. Como consecuencia, se estima que la métrica de Servicio de Deuda (SD) a ILD decrecerá a un promedio de 1.8%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE TUXTLA GUTIÉRREZ

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos Totales (IT)	2,954.9	3,350.4	3,500.1	3,637.4	3,779.5	1,813.1	2,051.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,280.3	2,522.0	2,628.7	2,733.4	2,841.7	1,371.0	1,579.5
Deuda Neta	72.6	-10.5	39.5	50.5	36.9	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	5.9%	5.3%	-4.2%	-2.0%	-0.8%	21.7%	22.2%
Balance Primario a IT	7.3%	6.9%	-2.6%	-0.7%	0.4%	23.5%	23.5%
Balance Primario Ajustado a IT	5.3%	5.1%	-0.6%	0.3%	0.8%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.8%	2.1%	2.0%	1.8%	1.6%	2.3%	1.7%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	3.2%	-0.4%	1.5%	1.8%	1.3%	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	-0.7%	-2.3%	-2.2%	-2.1%	-2.0%	n.a.	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Bajo nivel de endeudamiento relativo.** La Deuda Directa de la Entidad descendió a P\$277.3m al cierre de 2023, y estaba conformada en su totalidad por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras. Debido a un aumento en el nivel de liquidez del Municipio, la DN como proporción de los ILD fue negativa en 2023, por debajo del 3.2% reportado en 2022 y del 3.7% estimado anteriormente. Por su parte, la razón de Servicio de Deuda (SD) a ILD pasó de 1.8% en 2022 a 2.1% en 2023, a causa de un mayor pago de capital e intereses de la deuda. No obstante, la métrica fue inferior al 2.6% proyectado, como resultado de un aumento en los ILD.
- Superávit en el Balance Primario.** La Entidad registró un superávit de 6.9% en la métrica de BP a IT al término de 2023 (vs. un superávit de 7.3% en 2022), luego de que los ILD presentaron un aumento interanual del 10.6%. Esto, a su vez, fue ocasionado por un incremento en las Participaciones Federales y por la recaudación de Impuestos y Aprovechamientos. Estos movimientos compensaron un alza en el Gasto Corriente, debido a que el Municipio transfirió un mayor monto de recursos al Organismo de Agua para la ejecución de proyectos de infraestructura. HR Ratings esperaba un déficit de 0.9% de los IT en el BP, donde también estimaba un gasto superior en Inversión Pública Productiva.
- Bajo nivel del Pasivo Circulante (PC).** El PC conservó un nivel negativo entre 2022 y 2023, lo que fue causado por un aumento en los Anticipos a Proveedores y Contratistas, además de que se registró una depuración en la cuenta de Pasivos Diferidos. A causa de estos movimientos, la métrica de PC a ILD fue negativa al término de 2023, por debajo del 0.1% proyectado en la revisión anterior.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para 2024, se proyectan incrementos tanto en el Gasto de Inversión como en el Gasto Corriente. En el caso del primero, se espera que el Municipio aumente sus erogaciones en la ejecución de proyectos para la rehabilitación de diversas vialidades y la construcción de infraestructura educativa. Adicionalmente, el Gasto Corriente sería presionado por la implementación una actualización salarial. Debido a estos movimientos, HR Ratings estima un BP deficitario equivalente al 2.6% de los IT para 2024. Sin embargo, se espera crecimiento en los ILD durante el horizonte de proyección ante la expectativa de que la Entidad continuará fortaleciendo su recaudación propia.



Además, el gasto en Inversión Pública disminuiría ligeramente a partir de 2025. Con ello, se observaría un menor superávit promedio en el BP, de 0.1% de los IT entre 2025 y 2026.

- **Reestructura de la deuda pública y desempeño de las métricas de deuda.** En abril de 2024, la Entidad finalizó un proceso de reestructura de su deuda, a través del cual la sobretasa asociada al crédito con Banobras disminuyó 86 puntos base. Considerando lo anterior, además del perfil de amortización del financiamiento, se proyecta que el SD volverá a niveles observados previamente y representará, en promedio, 1.8% de los ILD de 2024 a 2026. Por su parte, debido a que no se estima la adquisición de deuda adicional, la razón de DN a ILD mantendría un bajo nivel y se encontraría en un promedio de 1.5% durante el mismo periodo. Por último, tomando en cuenta los resultados fiscales esperados, se proyecta que la métrica de PC a ILD continuará siendo negativa entre 2024 y 2026.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres factores se evalúan como *promedio*. Respecto al factor ambiental, no se reconocieron contingencias relevantes asociadas a los principales servicios básicos o a los organismos que prestan dichos servicios dentro del Municipio, además de que Tuxtla Gutiérrez cuenta con un nivel moderado de susceptibilidad ante inundaciones y deslaves. En cuanto al factor social, aunque la Entidad presenta menores métricas de incidencia delictiva que el promedio de los municipios en México, tiene áreas de oportunidad relacionadas con los principales indicadores de vulnerabilidad y pobreza multidimensional. Finalmente, en relación con el factor de gobernanza, no se identificaron pasivos contingentes por juicios mercantiles, adeudos institucionales o laudos laborales que puedan producir un impacto considerable en el corto plazo en las finanzas del Municipio.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los factores ESG.** En caso de que la Entidad desarrolle mecanismos preventivos que ayuden a mitigar los riesgos ambientales con los que actualmente cuenta, y además se presente tanto un menor riesgo asociado a cambios de administración como continuidad en las políticas públicas durante los próximos años, se podría generar un impacto positivo en la calificación del Municipio.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de servicio de deuda.** Si en los siguientes ejercicios se registran mayores déficits fiscales que los proyectados por HR Ratings, y esto provoca el uso de financiamiento de corto plazo, o bien la Entidad recurre a la adquisición de deuda para la ejecución de proyectos de Inversión Pública Productiva, se podría observar un debilitamiento en las métricas de servicio de deuda del Municipio. En caso de que las razones de SD o de SDQ a ILD se ubiquen por debajo de 8.0% y 1.3% respectivamente, la calificación podría revisarse a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tuxtla Gutiérrez

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	2,448.0	2,752.0	2,881.6	2,994.6	3,112.0	1,428.0	1,617.7
Participaciones (Ramo 28)	1,773.3	1,923.6	2,010.2	2,090.6	2,174.2	986.0	1,146.0
Aportaciones (Ramo 33)	670.3	824.3	867.4	899.9	933.7	438.1	467.3
Otros Ingresos Federales	4.4	4.0	4.0	4.1	4.1	4.0	4.4
Ingresos Propios	507.0	598.4	618.5	642.8	667.5	385.0	433.5
Impuestos	350.3	389.7	418.9	435.7	453.1	278.7	318.6
Derechos	66.2	85.2	88.2	91.3	94.4	43.7	48.6
Productos	45.5	47.4	48.6	49.3	50.1	23.9	26.4
Aprovechamientos	44.9	76.1	62.8	66.5	69.9	38.7	39.9
Ingresos Totales	2,954.9	3,350.4	3,500.1	3,637.4	3,779.5	1,813.1	2,051.3
Egresos							
Gasto Corriente	2,288.3	2,539.4	2,748.1	2,875.5	3,010.5	1,151.8	1,239.0
Servicios Personales	1,152.5	1,228.1	1,375.5	1,451.1	1,530.9	525.8	591.0
Materiales y Suministros	153.1	186.7	201.6	209.7	218.1	55.8	85.3
Servicios Generales	471.0	518.9	538.3	557.2	576.7	236.7	230.3
Servicio de la Deuda	42.1	53.9	53.3	49.2	46.0	31.2	27.1
Transferencias y Subsidios	469.5	551.8	579.4	608.4	638.8	313.9	316.2
Gastos no Operativos	492.7	632.2	897.4	835.0	799.6	267.1	357.2
Bienes Muebles e Inmuebles	100.1	92.7	88.0	82.3	77.0	30.0	19.6
Obra Pública	392.6	539.6	809.4	752.7	722.6	237.1	337.6
Gasto Total	2,781.0	3,171.6	3,645.5	3,710.6	3,810.1	1,418.9	1,596.2
Balance Financiero	174.0	178.8	-145.4	-73.1	-30.6	394.2	455.1
Balance Primario	216.1	232.6	-92.1	-24.0	15.5	425.3	482.2
Balance Primario Ajustado	155.3	169.8	-19.4	12.6	30.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	5.9%	5.3%	-4.2%	-2.0%	-0.8%	21.7%	22.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	7.3%	6.9%	-2.6%	-0.7%	0.4%	23.5%	23.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	5.3%	5.1%	-0.6%	0.3%	0.8%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,280.3	2,522.0	2,628.7	2,733.4	2,841.7	1,371.0	1,579.5
ILD netos de SDE	2,263.8	2,501.9	2,575.4	2,684.2	2,795.7	1,339.8	1,552.4

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 Tuxtla Gutiérrez

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	224.9	287.8	215.1	178.5	163.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	224.9	287.8	215.1	178.5	163.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	449.9	575.6	430.2	357.1	326.5
Porcentaje de Restricción	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Cambio en efectivo Libre	60.8	62.9	-72.7	-36.6	-15.3
Pasivo Circulante neto de Anticipos	-16.9	-57.5	-57.5	-57.5	-57.5
Deuda Directa					
Estructurada	297.5	277.3	254.6	229.0	200.2
Deuda Total	297.5	277.3	254.6	229.0	200.2
Deuda Neta	72.6	-10.5	39.5	50.5	36.9
Deuda Neta a ILD	3.2%	-0.4%	1.5%	1.8%	1.3%
Pasivo Circulante a ILD	-0.7%	-2.3%	-2.2%	-2.1%	-2.0%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tuxtla Gutiérrez

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	174.0	178.8	-145.4	-73.1	-30.6
Movimiento en caja restringida	-60.8	-62.9	72.7	36.6	15.3
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-81.5	-40.6	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	31.6	75.2	-72.7	-36.6	-15.3
Otros movimientos	29.2	-12.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	60.8	62.9	-72.7	-36.6	-15.3
CBI inicial (libre)	164.1	224.9	287.8	215.1	178.5
CBI (libre) Final	224.9	287.8	215.1	178.5	163.3
Servicio de la deuda total (SD)	42.1	53.9	53.3	49.2	46.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	42.1	53.9	53.3	49.2	46.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.8%	2.1%	2.0%	1.8%	1.6%
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 Tuxtla Gutiérrez

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	9.5%	18.2%	12.4%	4.7%	3.9%
Participaciones (Ramo 28)	9.6%	20.8%	8.5%	4.5%	4.0%
Aportaciones (Ramo 33)	10.6%	11.3%	23.0%	5.2%	3.8%
Otros Ingresos Federales	-47.4%	2832.8%	-9.1%	0.8%	0.8%
Ingresos Propios	15.4%	11.6%	18.0%	3.4%	3.9%
Impuestos	13.6%	19.6%	11.2%	7.5%	4.0%
Derechos	21.8%	0.2%	28.6%	3.5%	3.5%
Productos	2.8%	-2.3%	4.2%	2.5%	1.5%
Aprovechamientos	32.4%	-7.5%	69.6%	-17.5%	6.0%
Ingresos Totales	10.5%	17.1%	13.4%	4.5%	3.9%
Egresos					
Gasto Corriente	7.8%	6.5%	11.0%	8.2%	4.6%
Servicios Personales	5.4%	1.8%	6.6%	12.0%	5.5%
Materiales y Suministros	14.8%	26.4%	21.9%	8.0%	4.0%
Servicios Generales	2.9%	-3.4%	10.2%	3.8%	3.5%
Servicio de la Deuda	7.9%	-43.8%	27.9%	-1.1%	-7.7%
Transferencias y Subsidios	18.0%	40.8%	17.5%	5.0%	5.0%
Gastos no Operativos	26.8%	-0.3%	28.3%	41.9%	-7.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	20.7%	36.9%	-7.4%	-5.0%	-6.5%
Obra Pública	27.9%	-6.7%	37.4%	50.0%	-7.0%
Gasto Total	10.7%	5.2%	14.0%	14.9%	1.8%

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 AA- con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	4 de septiembre 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 junio 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

