

Municipio de
Axapusco
HR BBB-
Perspectiva
Positiva

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



Ramón Villa
ramon.villa@hrratings.com
Asociado 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 BB+ a HR BBB- y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva para el Municipio de Axapusco, Estado de México

La revisión al alza de la calificación obedece a la reducción observada y estimada en las métricas de endeudamiento relativo. Al cierre de 2023, el crecimiento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) fue de 20.8% de acuerdo con un importante aumento en los Ingresos Federales ligado a un crecimiento en las Participaciones Federales, así como a un incremento en la recaudación en Derechos, por lo que se registró un superávit en el Balance Primario (BP) de 5.6%. Derivado de lo anterior, el Municipio registró un mayor nivel de liquidez, lo que le permitió no hacer uso de financiamiento de corto plazo, contrario a lo estimado por HR Ratings en la revisión anterior. Con ello, la métrica de Deuda Neta (DN) disminuyó de 5.7% a 4.1% de forma interanual, nivel inferior al esperado anteriormente de 9.3%. Por su parte, el Pasivo Circulante (PC) se redujo de 75.0% a 62.9% (vs 67.2% esperado) resultado impulsado por el comportamiento positivo en los ILD. Para los próximos años, se estima un déficit promedio de 1.6% de acuerdo con el crecimiento esperado en el Gasto Corriente. Por otro lado, se estima un nivel de DN promedio de 4.4% debido a que se proyecta que el Municipio haga uso de financiamiento de corto plazo en 2025 y 2026, sin embargo, este resultado es inferior al 5.3% promedio esperado anteriormente. Finalmente, el PC representaría en promedio un 65.8% cuando anteriormente fue de 72.4% el promedio estimado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Axapusco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos Totales (IT)	152.2	182.5	176.5	180.2	183.9	40.0	53.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	96.0	116.0	118.8	121.4	124.0	29.6	38.8
Deuda Neta	5.5	4.7	4.2	6.6	5.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-0.5%	5.0%	-3.3%	-2.9%	-0.7%	42.5%	40.7%
Balance Primario a IT	-0.1%	5.6%	-2.6%	-2.2%	0.0%	42.6%	41.2%
Balance Primario Ajustado a IT	-0.6%	5.0%	-2.2%	-2.1%	0.1%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	0.6%	0.8%	1.0%	1.0%	3.5%	0.1%	0.7%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.6%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	5.7%	4.1%	3.6%	5.4%	4.3%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	45.2%	46.6%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	75.0%	62.9%	65.6%	65.9%	65.8%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Bajo nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2023, la Deuda Total de la Entidad ascendió a P\$4.9 millones (m), compuesta por un crédito estructurado con Banobras, a través del Programa Especial FEFOM con saldo de P\$3.8m y un convenio de pago con el ISSEMyM cuyo saldo fue de P\$1.1m. Debido al crecimiento de los ILD y al nulo uso de financiamiento de corto plazo, la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD ascendió a 4.1%, resultado que es inferior al observado en 2022 de 5.7%, así como a lo estimado por HR Ratings de 9.3%. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) fue de 0.8% en 2023, nivel similar al reportado en 2022 de 0.6%, pero menor a lo anticipado en la revisión anterior de 1.4%.
- **Déficit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2023 un superávit en el BP, equivalente al 5.6% de los IT, cuando en 2022 se observó un déficit de 0.1%. En lo anterior, se reportó un aumento en los ILD del 20.8%, de acuerdo con el comportamiento positivo observado en las Participaciones Federales, así como a una mayor recaudación en Derechos. Por otro lado, el Gasto Corriente pasó de P\$94.0m a P\$108.3m por un mayor gasto en Servicios Personales, así como en Servicios Generales. HR Ratings proyectaba un BP deficitario de 1.8% de los IT para 2023. La mejora observada respecto a lo esperado corresponde a que las Participaciones Federales fueron 9.5% superiores a las esperadas. Adicionalmente, se reportó un gasto 13.1% menor al esperado en Servicios Generales, así como un gasto inferior en Transferencias y Subsidios de 21.1%.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC registró un ligero incremento al pasar de P\$74.0m en 2022 a P\$74.5m en 2023, debido a que el Municipio reportó un crecimiento en Otras Cuentas por Pagar correspondiente a deudores diversos. No obstante, debido al aumento reportado en los ILD, la métrica de PC a ILD disminuyó de 75.0% a 62.9% (vs 67.2% de la revisión anterior).

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para los próximos años, HR Ratings proyecta que se mantendrá la tendencia positiva observada en los ILD, impulsada por el alza proyectada en las Participaciones Federales, así como en la recaudación propia resultado de diversas acciones de fiscalización. No obstante, se proyecta un déficit promedio de 1.6%, de acuerdo con el incremento esperado en el Gasto Corriente asociado a un mayor gasto en el capítulo de Servicios Personales, como resultado de un incremento en los sueldos del personal de carácter permanente por un ajuste



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

inflacionario. Asimismo, se estima un gasto de Obra Pública elevado enfocado al mantenimiento de vialidades e infraestructura hidráulica en la Entidad, mismo que se espera que disminuya paulatinamente entre 2025 y 2026.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, se estima que la DN a ILD mantendrá un promedio de 4.4% entre 2024 y 2026. Por su parte, se espera que la Entidad haga uso de financiamiento de corto plazo, con lo cual la Deuda Quirografaria (DQ) sería de 30.6% promedio de la Deuda Total (DT). En cuanto a la métrica de Servicio de la Deuda (SD) a ILD se estima un nivel promedio de 1.8%, mientras que el Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD se ubicaría en 0.9% entre 2024 y 2026. Finalmente, se estima que el PC a ILD ascenderá a un nivel promedio de 65.8% para los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Gobernanza y Sociales son evaluados como limitados, lo que afecta de forma negativa la calificación. El factor Gobernanza se considera limitado debido a que, históricamente, la comunicación con el Municipio ha sido limitada y se identifican áreas de oportunidad con la información proporcionada, así como la disponible en su portal. En cuanto al factor Social, se identifica una elevada tasa de homicidios. Por último, el factor Ambiental es considerado como promedio debido a una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, sumado a que no se presentan contingencias significativas de agua ni de basura.

Factores que podrían subir la calificación

- **Expectativas de HR Ratings.** En caso de que el Municipio cumpla con las expectativas planteadas respecto al crecimiento de los ILD y mantenga los niveles de endeudamiento relativo, se podría observar un impacto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings considera la adquisición de deuda. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento adicional al proyectado, y esto incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 13.0% (vs. 3.6% esperado en 2024), la calificación podría verse afectada negativamente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Axapusco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	133.4	162.1	155.2	158.3	161.4	29.5	40.1
Participaciones (Ramo 28)	77.3	95.6	97.5	99.5	101.5	19.0	25.9
Aportaciones (Ramo 33)	39.2	47.5	47.2	48.2	49.1	9.4	12.8
Otros Ingresos Federales	17.0	19.0	10.5	10.7	10.8	1.1	1.4
Ingresos Propios	18.8	20.4	21.3	21.9	22.5	10.6	12.9
Impuestos	8.9	8.9	9.2	9.5	9.7	5.9	6.8
Derechos	8.1	9.9	10.3	10.6	10.9	4.2	5.7
Productos	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5	0.0	0.0
Otros Propios	1.4	1.2	1.3	1.3	1.4	0.5	0.4
Ingresos Totales	152.2	182.5	176.5	180.2	183.9	40.0	53.1
Egresos							
Gasto Corriente	94.0	108.3	116.8	122.8	125.3	19.2	25.1
Servicios Personales	62.7	69.3	75.8	79.6	81.2	12.8	16.4
Materiales y Suministros	6.7	7.2	7.8	8.2	8.3	1.0	1.3
Servicios Generales	13.4	17.5	18.4	19.7	20.3	2.3	2.3
Servicio de la Deuda	0.6	0.9	1.2	1.3	1.3	0.0	0.3
Transferencias y Subsidios	10.5	13.3	13.7	14.1	14.2	3.1	5.0
Gastos no Operativos	43.4	46.0	46.3	43.3	40.3	2.6	1.1
Bienes Muebles e Inmuebles	4.1	2.9	3.0	3.0	3.1	2.3	0.4
Obra Pública	39.3	43.1	43.3	40.3	37.2	0.3	0.7
ADEFAS	15.5	19.0	19.2	19.4	19.6	1.3	5.1
Gasto Total	152.9	173.3	182.3	185.5	185.1	23.0	31.3
Balance Financiero	-0.7	9.2	-5.8	-5.3	-1.3	17.0	21.6
Balance Primario	-0.1	10.2	-4.6	-4.0	0.1	17.1	21.9
Balance Primario Ajustado	-0.8	9.2	-3.8	-3.9	0.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-0.5%	5.0%	-3.3%	-2.9%	-0.7%	42.5%	40.7%
Balance Primario a Ingresos Totales	-0.1%	5.6%	-2.6%	-2.2%	0.0%	42.6%	41.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-0.6%	5.0%	-2.2%	-2.1%	0.1%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	96.0	116.0	118.8	121.4	124.0	29.6	38.8
ILD netos de SDE	95.7	115.4	117.6	120.3	122.9	29.5	38.6

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

p: Proyectado.

*No se contó con el desglose del ingreso correspondiente a Ingresos Federales, por lo que se estimó el avance correspondiente a las Participaciones, Aportaciones y Convenios con base a lo observado en el histórico.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	0.8	1.7	0.9	0.8	0.6
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	0.8	1.9	1.0	0.8	0.7
Porcentaje de Restricción	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Cambio en efectivo Libre	0.1	0.1	-0.1	-0.0	-0.0
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	72.1	73.0	77.9	80.0	81.6
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	3.0	2.5
Estructurada	5.6	4.9	4.3	3.6	2.9
Deuda Total	5.6	4.9	4.3	6.6	5.4
Deuda Neta	5.5	4.7	4.2	6.6	5.3
Deuda Neta a ILD	5.7%	4.1%	3.6%	5.4%	4.3%
Pasivo Circulante a ILD	75.0%	62.9%	65.6%	65.9%	65.8%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Axapusco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	-0.7	9.2	-5.8	-5.3	-1.3
Movimiento en caja restringida	-0.8	-1.0	0.8	0.2	0.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	0.5	0.9	4.9	2.1	1.6
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-1.0	9.2	-0.1	-3.0	-2.5
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	3.0	2.5
Otros movimientos	1.1	-9.1	-0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	0.1	0.1	-0.1	-0.0	-0.0
CBI inicial (libre)	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1
CBI (libre) Final	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
Servicio de la deuda total (SD)	0.6	0.9	1.2	1.3	4.3
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.6	0.9	1.2	1.1	1.1
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.2	3.3
Servicio de la Deuda a ILD	0.6%	0.8%	1.0%	1.0%	3.5%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.6%

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



Comportamientos y Supuestos del Municipio de Axapusco

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	9.8%	12.9%	21.5%	-4.2%	2.0%
Participaciones (Ramo 28)	16.2%	22.9%	23.7%	2.0%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	7.6%	3.7%	21.1%	-0.5%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-6.6%	-3.0%	12.0%	-45.0%	2.0%
Ingresos Propios	9.1%	-12.2%	8.8%	4.2%	3.1%
Impuestos	10.9%	-21.9%	-0.6%	4.0%	3.0%
Derechos	6.4%	-11.8%	21.6%	4.0%	3.0%
Productos	93.2%	448.0%	70.1%	3.0%	5.0%
Aprovechamientos	-100.0%	-100.0%	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Propios	9.3%	123.6%	-17.1%	7.0%	4.0%
Ingresos Totales	9.7%	9.1%	19.9%	-3.3%	2.1%
Egresos					
Gasto Corriente	6.0%	0.8%	15.2%	7.9%	5.1%
Servicios Personales	-1.0%	-2.9%	10.5%	9.4%	5.0%
Materiales y Suministros	17.7%	-11.6%	7.9%	8.0%	5.0%
Servicios Generales	54.0%	90.9%	30.3%	5.0%	7.0%
Servicio de la Deuda	-18.3%	-28.1%	52.4%	22.8%	8.6%
Transferencias y Subsidios	13.4%	-20.1%	26.3%	3.0%	3.0%
Gastos no Operativos	6.8%	30.8%	6.1%	0.5%	-6.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	31.5%	6088.1%	-28.5%	1.0%	3.0%
Obra Pública	5.7%	18.7%	9.7%	0.5%	-7.0%
Gasto Total	4.9%	7.2%	13.3%	5.2%	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 BB+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	28 de noviembre 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 al primer trimestre 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 calificador 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