

Municipio de
Ecatepec
HR BBB
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
23 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 ratificó la calificación de HR BBB con Perspectiva Estable para el Municipio de Ecatepec, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece a que el Municipio ha mantenido niveles de endeudamiento relativo en línea con lo proyectado por HR Ratings, lo que se espera que se mantenga en los próximos años. Al cierre de 2023, la Entidad reportó un aumento del 13.8% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), no obstante, la métrica de Deuda Neta (DN) se mantuvo en 15.9%, debido a una reducción en la liquidez, asociada al déficit del 2.9% en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT). Asimismo, el Servicio de la Deuda (SD) fue de 2.1%, resultado similar al observado en 2022 de 1.9%, sin embargo, este resultado fue inferior al anticipado en la revisión anterior de 2.6% por el alza reportada en los ILD. Por otro lado, la métrica de Pasivo Circulante (PC) ascendió a 38.4% impulsado por un aumento en la cuenta de Retenciones por Pagar a Corto Plazo. Para los próximos años, se estima un superávit promedio de 0.7% en el BP a IT, similar al proyectado anteriormente, debido a la expectativa del comportamiento positivo en las Participaciones Federales, sumado a una mayor recaudación en Ingresos Propios de la Entidad. En línea con lo anterior, no se espera la adquisición de deuda adicional, por lo que la DN reportaría un nivel de 13.8% promedio. Por otro lado, se esperaría que el SD a ILD mantenga un promedio de 2.0% (igual al proyectado en la revisión anterior), en tanto que la métrica de PC reportaría una media de 36.4% (vs. 27.9% esperado anteriormente).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE ECATEPEC

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos Totales (IT)	5,088.8	5,886.0	6,251.0	6,430.1	6,601.5	1,721.3	1,919.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,405.1	3,876.3	4,124.4	4,240.6	4,368.1	1,225.0	1,395.4
Deuda Neta	540.9	615.6	605.3	586.3	564.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-2.0%	-4.3%	-0.7%	-0.6%	-0.5%	27.7%	32.3%
Balance Primario a IT	-0.7%	-2.9%	0.8%	0.7%	0.6%	28.9%	33.4%
Balance Primario Ajustado a IT	-3.9%	0.5%	1.1%	0.7%	0.6%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.9%	2.1%	2.2%	1.9%	1.7%	1.8%	1.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	15.9%	15.9%	14.7%	13.8%	12.9%	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	33.2%	38.4%	36.6%	36.4%	36.0%	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.** La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$643.0 millones (m), y está compuesta por dos créditos estructurados a través del programa especial FEFOM, uno con Banobras y otro con BBVA, así como un convenio de pago con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM). Con ello, la DN a ILD se mantuvo en 15.9%, igual que el nivel observado en 2022 y similar al estimado por HR Ratings de 16.8% en la revisión anterior. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue de 2.1% en 2023, nivel similar al reportado en 2022 de 1.9%, sin embargo, este fue inferior al anticipado de 2.6%.
- Superávit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2023 un déficit en el Balance Primario (BP), equivalente al 2.9% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 se observó un déficit de 0.7%. En lo anterior destaca un importante aumento en las Transferencias y Subsidios del 34.1% por mayores transferencias a Organismos Descentralizados, sumado a un incremento en Servicios Personales asociado a las Remuneraciones al Personal de Carácter Permanente. HR Ratings proyectaba un BP superavitario de 0.3% de los IT para 2023; sin embargo, se reportó un nivel 23.0% superior en las Transferencias y Subsidios, sumado a que el gasto reportado en los capítulos de Bienes muebles e Inmuebles, así como en el de Obra Pública superaron las expectativas, al reportar un gasto de P\$191.0m y P\$690.0m vs P\$97.0m y P\$600.0m anticipados.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó de P\$1,442.2m en 2022 a P\$1,579.6m en 2023, debido a un crecimiento en la cuenta de Retenciones por Pagar a Corto Plazo, así como a un incremento por el pago de Servicios Personales, por lo que la métrica de PC a ILD creció de 33.2% en 2022 a 38.4% en 2023, asimismo, este resultado superó la expectativa de la revisión anterior de 27.2% debido a que se esperaba que la Entidad realizara un pago de pasivos al cierre del ejercicio.

Expectativas para Periodos Futuros

- Balances Proyectados.** Para los próximos años, se proyecta un mayor gasto en Servicios Personales de acuerdo con un aumento en la remuneración al personal de carácter permanente y un mayor gasto en Transferencias y Subsidios, asociado a las ayudas sociales. No obstante, se espera un superávit promedio en el BP de 0.7% debido a la expectativa de que se mantenga el comportamiento positivo en los ILD, impulsada por el incremento proyectado en las Participaciones Federales, así como la recaudación propia de la Entidad.



- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, se estima que la DN a ILD mantendría un promedio de 13.8% entre 2024 y 2026. Por su parte, se espera que el SD a ILD registre un nivel promedio de 2.0%, donde no se considera financiamiento adicional. Finalmente, se estima que el PC a ILD se incrementará a un nivel promedio de 36.4% para los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres Factores se mantienen como *limitados*, lo que impacta negativamente la calificación. Por un lado, el Factor Ambiental presenta una elevada vulnerabilidad a inundaciones, sumado a las contingencias asociadas al Organismo Operador de Agua. Adicionalmente, el tiradero del Municipio se encuentra cercano a su capacidad máxima. En cuanto al factor Social, se presentan áreas de oportunidad en materia de percepción y cobertura de seguridad pública. Por último, el factor Gobernanza es ratificado como *limitado* debido a que existen áreas de oportunidad relacionadas a la publicación de la información financiera, además, la comunicación con las autoridades fue limitada.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados y menor PC.** Un desempeño fiscal superior al esperado debido a un mayor nivel de ILD y/o un menor Gasto Corriente, podría verse reflejado en una reducción del PC. Esto podría impactar positivamente la calificación, en caso de que el PC sea menor al 22.0% (vs. 36.6% proyectado para 2024).

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento, y esto incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 20.0%, cuando se proyecta una DN de 14.7% en 2024, la calificación se podría ver afectada negativamente.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ecatepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	4,295.1	4,900.8	5,176.7	5,331.2	5,469.2	1,179.8	1,319.3
Participaciones (Ramo 28)	2,611.4	2,891.1	3,050.1	3,141.6	3,235.9	683.6	795.0
Aportaciones (Ramo 33)	1,573.4	1,894.2	2,045.8	2,107.1	2,149.3	496.2	486.1
Otros Ingresos Federales	110.3	115.5	80.8	82.5	84.1	0.0	38.2
Ingresos Propios	793.7	985.2	1,074.3	1,099.0	1,132.3	541.5	600.4
Impuestos	610.7	684.6	753.0	790.7	814.4	444.3	502.7
Derechos	112.3	142.6	156.8	164.7	169.6	50.4	59.4
Productos	6.8	6.2	6.5	6.7	6.8	3.1	0.7
Aprovechamientos	33.8	86.1	111.9	89.5	93.1	7.9	20.8
Otros Propios	30.1	65.8	46.0	47.4	48.4	35.6	16.8
Ingresos Totales	5,088.8	5,886.0	6,251.0	6,430.1	6,601.5	1,721.3	1,919.7
Egresos							
Gasto Corriente	4,528.0	5,260.4	5,346.4	5,621.3	5,749.6	1,236.0	1,274.3
Servicios Personales	1,878.7	1,901.6	2,101.2	2,269.3	2,314.7	465.8	451.4
Materiales y Suministros	284.3	389.3	408.8	429.2	442.1	77.5	93.6
Servicios Generales	833.4	919.2	717.0	752.8	790.5	199.0	134.8
Servicio de la Deuda	64.3	82.6	92.7	82.5	73.1	21.8	22.3
Transferencias y Subsidios	1,467.3	1,967.7	2,026.7	2,087.5	2,129.3	474.7	575.2
Gastos no Operativos	661.1	881.0	945.2	844.3	883.1	6.6	22.7
Bienes Muebles e Inmuebles	92.4	191.0	248.3	161.4	169.5	0.6	1.8
Obra Pública	568.7	690.0	696.9	682.9	713.7	6.0	20.9
Gasto Total	5,189.1	6,141.4	6,291.6	6,465.7	6,632.7	1,242.6	1,297.0
Balance Financiero	-100.3	-255.4	-40.6	-35.5	-31.2	475.9	619.6
Balance Primario	-36.0	-172.7	52.1	46.9	41.9	497.7	642.0
Balance Primario Ajustado	-196.8	27.8	66.5	47.3	42.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-2.0%	-4.3%	-0.7%	-0.6%	-0.5%	27.7%	32.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	-0.7%	-2.9%	0.8%	0.7%	0.6%	28.9%	33.4%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-3.9%	0.5%	1.1%	0.7%	0.6%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,405.1	3,876.3	4,124.4	4,240.6	4,368.1	1,225.0	1,395.4
ILD netos de SDE	3,395.3	3,866.0	4,031.6	4,158.1	4,295.1	1,203.3	1,373.1

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

p: Proyectado.

*Se estimó el valor de cada uno de los ingresos Federales debido a que no se contó con el desglose correspondiente a marzo de 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	113.4	27.4	21.2	21.1	20.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	264.6	64.0	49.6	49.2	48.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	377.9	91.4	70.8	70.3	69.0
Porcentaje de Restricción	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Cambio en efectivo Libre	68.9	-86.0	-6.2	-0.2	-0.4
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	1,129.7	1,489.6	1,509.6	1,544.6	1,574.6
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	654.3	643.0	626.5	607.4	585.1
Deuda Total	654.3	643.0	626.5	607.4	585.1
Deuda Neta	540.9	615.6	605.3	586.3	564.3
Deuda Neta a ILD	15.9%	15.9%	14.7%	13.8%	12.9%
Pasivo Circulante a ILD	33.2%	38.4%	36.6%	36.4%	36.0%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Ecatepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	-100.3	-255.4	-40.6	-35.5	-31.2
Movimiento en caja restringida	-160.9	200.6	14.4	0.4	0.8
Movimiento en Pasivo Circulante neto	446.3	359.9	20.0	35.0	30.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	185.1	305.1	-6.2	-0.2	-0.4
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-116.2	-391.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	68.9	-86.0	-6.2	-0.2	-0.4
CBI inicial (libre)	44.4	113.4	27.4	21.2	21.1
CBI (libre) Final	113.4	27.4	21.2	21.1	20.7
Servicio de la deuda total (SD)	64.3	82.6	92.7	82.5	73.1
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	64.3	82.6	92.7	82.5	73.1
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.9%	2.1%	2.2%	1.9%	1.7%
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 Ecatepec

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	3.4%	11.3%	14.1%	5.6%	3.0%
Participaciones (Ramo 28)	2.7%	10.8%	10.7%	5.5%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	7.1%	9.2%	20.4%	8.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-20.2%	87.0%	4.7%	-30.0%	2.0%
Ingresos Propios	14.1%	-0.6%	24.1%	9.0%	2.3%
Impuestos	9.3%	-1.5%	12.1%	10.0%	5.0%
Derechos	24.7%	27.1%	26.9%	10.0%	5.0%
Productos	-22.7%	159.5%	-8.9%	4.0%	3.0%
Aprovechamientos	41.6%	-46.5%	154.8%	30.0%	-20.0%
Otros Propios	44.9%	26.4%	118.3%	-30.0%	3.0%
Ingresos Totales	4.9%	9.3%	15.7%	6.2%	2.9%
Egresos					
Gasto Corriente	4.8%	1.3%	16.2%	1.6%	5.1%
Servicios Personales	-4.0%	-15.5%	1.2%	10.5%	8.0%
Materiales y Suministros	10.9%	-1.8%	36.9%	5.0%	5.0%
Servicios Generales	19.8%	119.2%	10.3%	-22.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	15.4%	44.5%	28.4%	12.2%	-11.1%
Transferencias y Subsidios	8.3%	-4.4%	34.1%	3.0%	3.0%
Gastos no Operativos	2.9%	32.8%	33.3%	7.3%	-10.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	31.2%	126.6%	106.8%	30.0%	-35.0%
Obra Pública	-1.6%	24.5%	21.3%	1.0%	-2.0%
Gasto Total	4.5%	4.4%	18.4%	2.4%	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.



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	23 de agosto 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, así como la 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

