

Bahía de Banderas
HR A
Perspectiva Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
10 de septiembre de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR BBB
Perspectiva Positiva

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 Bahía de Banderas, Estado de Nayarit

La revisión al alza de la calificación obedece al resultado fiscal observado, así como a la expectativa de que el endeudamiento neto continuará negativo y que el Pasivo Circulante (PC) se ubicará por debajo de lo estimado anteriormente. Debido a un alza en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), se reportó un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 4.7% de los Ingresos Totales (IT) en 2023 (vs. un déficit esperado de 14.9%). Con ello, el nivel de liquidez del Municipio aumentó, lo que provocó que la Deuda Neta (DN) se mantuviera negativa entre 2022 y 2023. Para 2024, se estima que el Municipio incrementará su Gasto Corriente y de Inversión, lo que resultaría en un déficit en el BP de 10.3% de los IT. Sin embargo, se proyecta que después del uso estimado de liquidez, el gasto en Inversión Pública disminuirá y la recaudación de Impuestos conservará una tendencia ascendente, por lo que se observaría un menor déficit promedio en el BP (1.4%) en 2025 y 2026. Como resultado, se estima que la DN continuará negativa entre 2024 y 2026, mientras que la razón de PC a ILD disminuiría a un promedio de 31.0% durante el mismo periodo (vs. 36.2% proyectado en la revisión anterior).

Variables Relevantes: Municipio de Bahía de Banderas

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos Totales (IT)	1,370.1	1,544.9	1,778.8	1,711.0	1,780.6	808.6	1,057.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,190.0	1,322.6	1,565.0	1,487.1	1,547.1	691.2	946.3
Deuda Neta	-334.2	-359.0	-208.1	-161.0	-154.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	26.5%	2.6%	-12.1%	-4.5%	-1.5%	36.3%	17.0%
Balance Primario a IT	28.5%	4.7%	-10.3%	-2.9%	0.0%	38.3%	18.5%
Balance Primario Ajustado a IT	19.5%	4.4%	-7.3%	-1.7%	0.4%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.3%	2.5%	2.0%	1.9%	1.7%	2.4%	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	-28.1%	-27.1%	-13.3%	-10.8%	-10.0%	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	39.3%	35.9%	30.3%	31.9%	30.7%	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

- **Endeudamiento neto negativo.** Al término de 2023, la Deuda Directa de la Entidad descendió a P\$159.8m, y estaba conformada en su totalidad por un crédito estructurado de largo plazo con Bansí. Debido a un ligero aumento en el nivel de liquidez del Municipio, la razón de DN a ILD continuó negativa en 2023, en línea con lo observado en 2022 y con lo proyectado en la revisión anterior. En cuanto a la métrica de Servicio de Deuda (SD) a ILD, ésta creció ligeramente de 2.3% en 2022 a 2.5% en 2023, como resultado de un mayor pago de capital e intereses de la deuda. No obstante, la métrica se encontró en el mismo rango que el 2.6% proyectado, después de que se registró un alza en los ILD.
- **Superávit en el Balance Primario.** El Municipio presentó un superávit en el BP equivalente al 4.7% de los IT al término de 2023 (vs. un superávit de 28.5% en 2022). Al respecto, el resultado del ejercicio se mantuvo superavitario debido a un aumento en los ILD, después de que se reportó una mayor recaudación del Impuesto Predial y un alza en las Participaciones Federales. Con ello, la Entidad contrarrestó un incremento en el Gasto Corriente, que se explica por el fortalecimiento presupuestal de los principales servicios públicos. HR Ratings proyectaba un déficit de 14.9% de los IT en el BP ya que, en adición a lo anterior, se consideró un gasto superior en Inversión Pública.
- **Disminución del Pasivo Circulante.** El PC conservó un nivel similar de 2022 a 2023, ya que pasó de P\$468.0m a P\$475.0m, luego de que un decremento en las obligaciones de corto plazo con contratistas de Inversión Pública compensó un aumento en la cuenta de Acreedores Diversos por Pagar. Sin embargo, puesto que los ILD continuaron con una tendencia ascendente, el PC representó 35.9% de los ILD al cierre de 2023, lo que fue inferior al 39.3% registrado en 2022 y al 38.1% estimado.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings proyecta continuidad en la estrategia actual de la Entidad para reforzar el servicio de basura, lo que implicaría un incremento en el arrendamiento de camiones recolectores. Además, de acuerdo con lo observado al segundo trimestre de 2024, el Gasto de Inversión se incrementaría, debido a que el Municipio ejecutaría un mayor número de obras destinadas a la rehabilitación de infraestructura carretera. En consecuencia, para 2024 se estima un BP deficitario equivalente al 10.3% de los IT. Posteriormente, después del uso proyectado de su liquidez, la Entidad disminuiría sus erogaciones en Inversión Pública. De forma adicional, se espera que la recaudación de Impuestos mantenga un impacto positivo en los ILD, por lo que se observaría un menor déficit promedio en el BP para 2025 y 2026, de 1.4% de los IT.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Tomando en cuenta el perfil de amortización de la deuda municipal, donde se contempla el uso de financiamiento adicional, se proyecta que el SD se reducirá a un promedio de 1.9% de los ILD de 2024 a 2026. En el mismo tenor, a pesar de que se espera un déficit fiscal promedio para los siguientes ejercicios, la posición de liquidez del Municipio se mantendría estable y, por ende, la DN continuaría negativa durante el horizonte de proyección. Finalmente, de acuerdo con los balances estimados, la métrica de PC a ILD decrecería a un promedio de 31.0% entre 2024 y 2026.



Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza se evalúa nuevamente como *limitado*, lo que tiene un impacto negativo en la calificación, debido a que la información financiera de la Entidad cuenta con áreas de oportunidad en torno a su disponibilidad, presentación y nivel de desglose. Asimismo, durante los últimos ejercicios, el Municipio ha enfrentado pasivos contingentes relacionados con demandas mercantiles y laborales, las cuales han presentado un avance adecuado durante la presente administración. Por otro lado, el factor ambiental se ratifica como *promedio*, puesto que no se identificaron contingencias relevantes dentro de la operación de los servicios de agua potable y recolección de residuos. Además, el nivel de vulnerabilidad de la Entidad ante la ocurrencia de deslaves y fenómenos hídricos se ubica dentro de un rango moderado. Por último, el factor social se mantiene *promedio*, ya que los resultados reportados en los principales indicadores de pobreza multidimensional e incidencia delictiva se encuentran en línea con los promedios de los municipios en México.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción del Pasivo Circulante.** En caso de que se observe una disminución en el Gasto Corriente o un menor nivel de ILD que el proyectado, y esto se traduce en un importante superávit en el BP, el Municipio podría realizar un pago de Pasivo Circulante. En caso de que el escenario anterior provoque que la métrica de PC a ILD sea igual o inferior a 16.0% en los próximos años, la calificación podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Menores ILD que los estimados.** Si la recaudación propia muestra menos dinamismo que el anticipado, y esto deriva en que los ILD se encuentran por debajo de lo estimado por HR Ratings, se podrían registrar mayores déficits fiscales durante los siguientes ejercicios y, con ello, un deterioro en las métricas de deuda y de servicio de deuda de la Entidad. En caso de que las razones de PC y SD a ILD sean inferiores a 51.0% o 3.9%, se podría generar un efecto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Bahía de Banderas

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	381.8	489.6	490.5	513.0	535.6	261.3	270.9
Participaciones (Ramo 28)	201.7	267.3	276.7	289.1	302.1	143.9	160.0
Aportaciones (Ramo 33)	174.6	212.2	203.9	214.1	223.7	110.7	105.1
Otros Ingresos Federales	5.4	10.1	9.9	9.8	9.7	6.7	5.8
Ingresos Propios	988.3	1,055.3	1,288.3	1,198.0	1,245.0	547.4	786.3
Impuestos	708.8	723.3	804.7	822.8	857.7	394.1	479.1
Derechos	228.4	270.4	304.2	311.8	323.5	119.5	152.3
Productos	1.2	5.7	10.5	8.4	8.2	1.7	6.5
Aprovechamientos	34.7	34.7	148.2	34.8	35.9	14.7	132.8
Otros Propios	15.2	21.3	20.8	20.2	19.6	17.2	15.5
Ingresos Totales	1,370.1	1,544.9	1,778.8	1,711.0	1,780.6	808.6	1,057.2
Egresos							
Gasto Corriente	883.3	1,230.3	1,564.1	1,485.3	1,551.8	462.6	739.2
Servicios Personales	372.6	449.4	516.9	547.9	580.7	189.8	230.0
Materiales y Suministros	75.0	115.7	123.2	128.4	133.9	49.4	55.1
Servicios Generales	291.1	464.7	708.6	588.2	611.7	129.3	343.9
Servicio de la Deuda	27.2	33.1	31.4	28.5	25.9	16.5	16.4
Transferencias y Subsidios	117.3	167.3	184.1	192.4	199.6	82.2	98.8
Gastos no Operativos	124.0	275.1	429.6	303.5	254.7	52.7	138.5
Bienes Muebles e Inmuebles	41.3	102.2	105.2	68.4	66.4	18.8	8.8
Obra Pública	82.7	173.0	324.3	235.1	188.3	33.9	129.6
Gasto Total	1,007.3	1,505.4	1,993.7	1,788.8	1,806.5	515.3	877.7
Balance Financiero	362.8	39.5	-214.9	-77.8	-25.9	293.3	179.5
Balance Primario	390.0	72.6	-183.5	-49.3	0.0	309.8	195.9
Balance Primario Ajustado	267.4	67.5	-129.8	-29.9	6.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	26.5%	2.6%	-12.1%	-4.5%	-1.5%	36.3%	17.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	28.5%	4.7%	-10.3%	-2.9%	0.0%	38.3%	18.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	19.5%	4.4%	-7.3%	-1.7%	0.4%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,190.0	1,322.6	1,565.0	1,487.1	1,547.1	691.2	946.3
ILD netos de SDE	1,181.7	1,313.4	1,533.6	1,458.6	1,521.2	674.8	929.9

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 Bahía de Banderas

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	503.2	518.8	357.7	299.3	279.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	167.7	172.9	119.2	99.8	93.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	671.0	691.7	476.9	399.1	373.1
Porcentaje de Restricción	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Cambio en efectivo Libre	367.9	15.6	-161.1	-58.4	-19.4
Pasivo Circulante neto de Anticipos	468.0	475.0	475.0	475.0	475.0
Deuda Directa					
Estructurada	169.0	159.8	149.6	138.3	125.7
Deuda Total	169.0	159.8	149.6	138.3	125.7
Deuda Neta	-334.2	-359.0	-208.1	-161.0	-154.1
Deuda Neta a ILD	-28.1%	-27.1%	-13.3%	-10.8%	-10.0%
Pasivo Circulante a ILD	39.3%	35.9%	30.3%	31.9%	30.7%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Bahía de Banderas

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	362.8	39.5	-214.9	-77.8	-25.9
Movimiento en caja restringida	-122.6	-5.2	53.7	19.5	6.5
Movimiento en Pasivo Circulante neto	126.5	7.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	366.7	41.3	-161.1	-58.4	-19.4
Otros movimientos	1.2	-25.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	367.9	15.6	-161.1	-58.4	-19.4
CBI inicial (libre)	135.3	503.2	518.8	357.7	299.3
CBI (libre) Final	503.2	518.8	357.7	299.3	279.9
Servicio de la deuda total (SD)	27.2	33.1	31.4	28.5	25.9
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	27.2	33.1	31.4	28.5	25.9
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.3%	2.5%	2.0%	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 Bahía de Banderas

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	12.5%	13.9%	28.3%	0.2%	4.6%
Participaciones (Ramo 28)	13.1%	24.4%	32.5%	3.5%	4.5%
Aportaciones (Ramo 33)	15.6%	10.6%	21.5%	-3.9%	5.0%
Otros Ingresos Federales	-23.0%	-63.9%	86.0%	-2.0%	-1.0%
Ingresos Propios					
Impuestos	20.0%	2.4%	6.8%	22.1%	-7.0%
Derechos	17.3%	7.2%	2.0%	11.3%	2.2%
Derechos	28.5%	7.8%	18.4%	12.5%	2.5%
Productos	41.4%	-11.2%	364.4%	85.0%	-20.0%
Aprovechamientos	19.2%	-54.1%	0.0%	327.0%	-76.5%
Otros Propios	20.4%	1.3%	40.2%	-2.0%	-3.0%
Ingresos Totales	17.4%	5.4%	12.8%	15.1%	-3.8%
Egresos					
Gasto Corriente					
Servicios Personales	13.8%	-8.5%	39.3%	27.1%	-5.0%
Servicios Personales	9.7%	7.1%	20.6%	15.0%	6.0%
Materiales y Suministros	9.8%	-34.4%	54.2%	6.5%	4.2%
Servicios Generales	24.5%	-16.6%	59.6%	52.5%	-17.0%
Servicio de la Deuda	4.7%	23.3%	21.7%	-5.4%	-9.2%
Transferencias y Subsidios	6.6%	-11.3%	42.6%	10.0%	4.5%
Gastos no Operativos					
Bienes Muebles e Inmuebles	47.5%	59.2%	122.0%	56.1%	-29.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	98.4%	280.9%	147.5%	3.0%	-35.0%
Obra Pública	33.5%	23.4%	109.2%	87.5%	-27.5%
Gasto Total	17.8%	-3.5%	49.5%	32.4%	-10.3%

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 A- con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	18 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS