

Puerto Vallarta
HR A-
Perspectiva
Positiva

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



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



María Ortiz

maria.ortiz@hrratings.com

Analista 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 BBB+ a HR A- y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva al Municipio de Puerto Vallarta, Estado de Jalisco

El alza en la calificación y el cambio en la perspectiva responden al comportamiento positivo mostrado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), así como a la expectativa de que se mantenga la misma tendencia durante los siguientes años. Al cierre de 2023, la Entidad reportó un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) superavitario de 5.6%, de acuerdo con el alto nivel de capacidad recaudatoria con el que cuenta el Municipio, en línea con el dinamismo de sector turístico, lo cual se vio reflejado en un alza en los ILD de 14.9%. Lo anterior, sumado al hecho de que la Entidad no recurrió al uso del financiamiento adicional esperado, permitió que la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD disminuyera de 8.8% a 6.0% (vs. 11.7% proyectado). Para 2024, de acuerdo con lo mostrado al cierre del primer trimestre (1T24), se espera que la Entidad mantenga al alza su recaudación de Impuestos, sin embargo, también se proyecta que el Gasto Total crezca, con lo cual se estima un BP a IT deficitario de 2.8%, para posteriormente converger a una media cercana al equilibrio, de acuerdo con una disminución gradual en el Gasto de Inversión. Con ello, así como con la expectativa de que el Municipio no haga uso de deuda adicional, se proyecta una DN a ILD promedio de 7.7% entre 2024 y 2026 (vs. 11.5% esperado durante la revisión anterior).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE PUERTO VALLARTA

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos Totales (IT)	2,518.9	2,902.3	2,956.7	3,053.5	3,125.3	926.4	974.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,188.1	2,514.6	2,561.6	2,650.5	2,716.6	827.0	865.0
Deuda Neta	192.4	152.1	193.4	206.6	207.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	8.2%	3.9%	-4.5%	-2.2%	-1.3%	68.5%	59.3%
Balance Primario a IT	9.8%	5.6%	-2.8%	-0.7%	0.0%	70.5%	60.5%
Balance Primario Ajustado a IT	4.0%	4.0%	-0.1%	0.6%	0.8%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	4.1%	2.0%	1.9%	1.7%	1.5%	2.2%	1.3%
SDQ a ILD Netos de SDE	2.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	8.8%	6.0%	7.5%	7.8%	7.6%	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	37.1%	30.6%	30.1%	29.0%	28.3%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Superávit en el Balance Primario (BP).** Al cierre de 2023, el Municipio mantuvo un resultado superavitario en BP, equivalente a 5.6% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 fue de 9.8%. Lo anterior como consecuencia de una continuidad en la tendencia positiva de los ILD, al crecer en 14.9%, de acuerdo con una mejora en el cobro de Impuestos y Derechos, así como con una mayor cantidad de recursos a través de Participaciones Federales. Lo anterior permitió compensar el alza mostrada en el Gasto Total de 20.7%. HR Ratings estimaba para 2023 un BP deficitario equivalente a 4.6% de los IT, sin embargo, los ILD superaron las expectativas de la revisión anterior en 9.3%.
- Bajo nivel de endeudamiento.** HR Ratings estimaba que durante 2023 la Entidad recurriera al uso de financiamiento adicional de corto plazo, sin embargo, el Municipio sólo mantuvo los tres créditos de largo plazo con los que contaba en el ejercicio anterior. Con ello, así como con el comportamiento positivo que mostraron los ILD, la proporción de Deuda Neta (DN) fue de 6.0% (vs. 11.7% proyectado). Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) disminuyó de 4.1% a 2.0%, lo cual se encuentra en línea con el resultado esperado por HR Ratings de 2.3%.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante ascendió P\$799.2m al cierre de 2023, nivel inferior al reportado en 2022 de P\$817.5m, en línea con el convenio de pago que la Entidad mantiene con el Instituto de Pensiones de Jalisco (IPEJAL), lo cual se vio reflejado en una reducción en la cuenta de Documentos por Pagar a Largo Plazo. Con ello, la métrica de PC a ILD fue de 30.6%, inferior al observado en el ejercicio anterior y al esperado de 37.1% y 35.3% respectivamente.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2024 un déficit en BP equivalente a 2.8% de los IT, ya que de acuerdo con lo observado al cierre del 1T24, se espera un incremento en el gasto destinado a la compra de Materiales y Suministros y de Servicios Generales. Lo anterior se vería acompañado por un ejercicio parcial de liquidez en programas y proyectos de Inversión Pública, principalmente enfocados a mejorar la infraestructura pública municipal. No obstante, para los siguientes años se espera que Puerto Vallarta disminuya las acciones de Obra Pública, mientras que la tendencia de los ILD se sostendría al alza, con lo cual se proyecta un BP promedio cercano al equilibrio.
- Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de amortización vigente, se estima que la DN a ILD mantenga un valor promedio de 7.7% entre 2024 y 2026, período en el cual no se considera el uso de financiamiento



adicional de ningún tipo. Por su parte, el SD convergería a un valor promedio de 1.7% y, de acuerdo con los resultados financieros estimados, el PC a ILD sostendría una media de 29.1%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres factores ESG son ratificados como promedio. Respecto al factor ambiental, no se identifican posibles contingencias relacionadas con los servicios de agua y basura, mientras que la vulnerabilidad a fenómenos hídricos y deslaves es considerada como moderada. Por su parte, dentro del factor social, se observan condiciones promedio en los factores para medir la pobreza multidimensional, a la par de una tasa de incidencia delictiva en línea con las observadas en todo el país. Finalmente, dentro del factor de gobernanza, el Municipio presenta un nivel de desglose adecuado en la información proporcionada, mientras que no se identifican posibles contingencias relacionadas con laudos laborales o juicios mercantiles.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales en línea con lo esperado.** La calificación se podría ver afectada de forma positiva en caso de cumplir con las expectativas respecto a los resultados financieros para los siguientes años, así como con el monto esperado de los ILD. Con ello, se vería un efecto positivo en caso de que se cumpla el supuesto de que la DN a ILD sea de 7.5% en 2024.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no contempla la contratación de deuda adicional dentro de sus proyecciones, por lo que una desviación de este supuesto que haga que la métrica de DN a ILD supere el 13.0%, o bien, que la Deuda Quirografaria (DQ) como proporción de la Deuda Total (DT) sea superior al 8.75, podría afectar negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Puerto Vallarta

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,107.9	1,266.4	1,322.2	1,357.9	1,382.7	316.9	364.0
Participaciones (Ramo 28)	777.1	878.7	927.1	954.9	974.0	217.4	254.7
Aportaciones (Ramo 33)	267.5	323.4	329.9	336.4	341.5	83.7	84.6
Otros Ingresos Federales	63.2	64.3	65.2	66.5	67.2	15.7	24.7
Ingresos Propios	1,411.0	1,635.9	1,634.5	1,695.6	1,742.7	609.5	610.4
Impuestos	693.0	821.4	846.0	879.9	906.3	337.5	379.5
Derechos	352.7	389.7	331.2	341.2	348.0	177.8	125.9
Productos	20.5	38.1	39.6	40.2	41.0	9.9	8.6
Aprovechamientos	344.8	386.7	417.7	434.4	447.4	84.4	96.4
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	2,518.9	2,902.3	2,956.7	3,053.5	3,125.3	926.4	974.4
Egresos							
Gasto Corriente	2,172.6	2,445.0	2,738.6	2,791.8	2,872.0	291.4	395.9
Servicios Personales	955.8	1,032.2	1,135.4	1,175.2	1,216.3	210.5	200.9
Materiales y Suministros	271.1	297.6	351.2	344.2	351.1	7.3	31.9
Servicios Generales	295.9	256.2	297.2	288.3	296.9	14.2	70.6
Servicio de la Deuda	38.5	50.8	49.6	44.1	40.4	18.0	11.6
Transferencias y Subsidios	577.3	775.6	872.6	907.5	934.7	45.8	82.0
Otros Gastos Corrientes	34.0	32.6	32.6	32.6	32.6	1.6	1.6
Gastos no Operativos	138.9	344.5	350.6	327.6	292.9	0.0	0.2
Bienes Muebles e Inmuebles	44.6	167.1	66.9	72.2	75.8	0.0	0.2
Obra Pública	94.4	177.3	283.8	255.4	217.1	0.0	0.0
Otros Gastos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ADEFAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto Total	2,311.5	2,789.5	3,089.2	3,119.4	3,164.8	291.4	396.1
Balance Financiero	207.4	112.8	-132.5	-65.9	-39.5	635.0	578.2
Balance Primario	245.9	163.6	-82.9	-21.8	0.9	653.0	589.8
Balance Primario Ajustado	101.0	117.0	-3.4	17.8	24.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	8.2%	3.9%	-4.5%	-2.2%	-1.3%	68.5%	59.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	9.8%	5.6%	-2.8%	-0.7%	0.0%	70.5%	60.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	4.0%	4.0%	-0.1%	0.6%	0.8%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,188.1	2,514.6	2,561.6	2,650.5	2,716.6	827.0	865.0
ILD netos de SDE	2,179.8	2,505.3	2,511.9	2,606.3	2,676.2	809.0	853.4

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Puerto Vallarta

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	143.2	174.2	121.2	94.8	79.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	214.8	261.3	181.8	142.2	118.5
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	357.9	435.5	303.0	237.1	197.6
Porcentaje de Restricción	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Cambio en efectivo Libre	38.4	31.0	-53.0	-26.4	-15.8
Total de Amortización Simple	52.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	811.4	769.9	769.9	769.9	769.9
Deuda Directa					
Estructurada	335.5	326.3	314.6	301.5	286.3
Deuda Total	335.5	326.3	314.6	301.5	286.3
Deuda Neta	192.4	152.1	193.4	206.6	207.2
Deuda Neta a ILD	8.8%	6.0%	7.5%	7.8%	7.6%
Pasivo Circulante a ILD	37.1%	30.6%	30.1%	29.0%	28.3%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Puerto Vallarta

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	207.4	112.8	-132.5	-65.9	-39.5
Movimiento en caja restringida	-144.9	-46.6	79.5	39.5	23.7
Movimiento en Pasivo Circulante neto	17.0	-41.4	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-52.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	27.5	24.8	-53.0	-26.4	-15.8
Otros movimientos	10.8	6.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	38.4	31.0	-53.0	-26.4	-15.8
CBI inicial (libre)	104.8	143.2	174.2	121.2	94.8
CBI (libre) Final	143.2	174.2	121.2	94.8	79.0
Servicio de la deuda total (SD)	90.5	50.8	49.6	44.1	40.4
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	38.5	50.8	49.6	44.1	40.4
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	52.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	4.1%	2.0%	1.9%	1.7%	1.5%
SDQ a ILD netos de SDE	2.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Puerto Vallarta

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	10.6%	13.9%	14.3%	4.4%	2.7%
Participaciones (Ramo 28)	9.7%	13.1%	13.1%	5.5%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	11.7%	17.2%	20.9%	2.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	20.1%	9.9%	1.6%	1.5%	2.0%
Ingresos Propios	25.3%	21.7%	15.9%	-0.1%	3.7%
Impuestos	22.3%	13.8%	18.5%	3.0%	4.0%
Derechos	34.8%	6.1%	10.5%	-15.0%	3.0%
Productos	66.1%	56.5%	86.1%	4.0%	1.5%
Aprovechamientos	24.6%	68.3%	12.2%	8.0%	4.0%
Ingresos Totales	18.0%	18.1%	15.2%	1.9%	3.3%
Egresos					
Gasto Corriente	13.8%	0.5%	12.5%	12.0%	1.9%
Servicios Personales	9.8%	13.7%	8.0%	10.0%	3.5%
Materiales y Suministros	11.4%	-13.2%	9.8%	18.0%	-2.0%
Servicios Generales	-0.1%	-38.7%	-13.4%	16.0%	-3.0%
Servicio de la Deuda	-5.4%	-53.3%	32.0%	-2.3%	-11.1%
Transferencias y Subsidios	27.1%	33.6%	34.3%	12.5%	4.0%
Gastos no Operativos	74.2%	-34.8%	147.9%	1.8%	-6.6%
Bienes Muebles e Inmuebles	111.6%	211.2%	275.1%	-60.0%	8.0%
Obra Pública	55.2%	-52.5%	87.9%	60.0%	-10.0%
Gasto Total	16.6%	-2.7%	20.7%	10.7%	1.0%

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 BBB+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	17 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 calificadora 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