

Municipio de
Reynosa
HR AA-
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
22 de octubre 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 A+ a HR AA- y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Municipio de Reynosa, Estado de Tamaulipas

La revisión al alza de la calificación obedece a los resultados fiscales observados, al elevado nivel de liquidez, así como a la expectativa de que se mantenga el nulo endeudamiento en los próximos años. Al cierre de 2023, la Entidad reportó un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 10.3% de los Ingresos Totales (IT) (vs. el superávit de 8.5% en 2022), debido a un aumento del 16.1% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Con ello, se reportó un incremento en la liquidez, por lo que la Entidad no recurrió al uso de ningún tipo de financiamiento, lo cual ya se consideraba en las proyecciones de la revisión anterior. Por lo anterior, la Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) mantuvo un nivel negativo, el cual se proyecta que se mantenga así en los próximos años. Por otro lado, de acuerdo con el uso de la liquidez acumulada de ejercicios anteriores, hasta junio de 2024 se observa una importante reducción de Pasivos Circulantes (PC) debido a un pago realizado a Proveedores y Contratistas de Obra Pública, por lo que se proyecta que esta métrica registre un promedio de 11.7% en los próximos años (vs 29.5% observado en 2023). Finalmente, entre 2024 y 2026, se espera un incremento en el gasto de Inversión, por lo que se espera un BP deficitario promedio 1.0%; sin embargo, esto se estaría ejecutando mediante el ejercicio de la liquidez con la que cuenta el Municipio.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE REYNOSA

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos Totales (IT)	2,680.6	3,232.9	3,209.7	3,212.7	3,276.8	1,643.1	1,713.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,966.9	2,282.6	2,311.9	2,317.9	2,363.1	1,155.2	1,295.8
Deuda Neta	-609.9	-941.4	-600.0	-574.3	-566.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	8.5%	10.3%	-1.7%	-1.1%	-0.3%	58.5%	35.2%
Balance Primario a IT	8.5%	10.3%	-1.7%	-1.1%	-0.3%	58.5%	35.2%
Balance Primario Ajustado a IT	3.9%	6.9%	1.8%	-0.8%	-0.3%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-31.0%	-41.2%	-26.0%	-24.8%	-24.0%	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	28.3%	29.5%	11.8%	11.8%	11.6%	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.** El Municipio reportó en 2023 un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 10.3% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 se observó un superávit de 8.5%, resultado derivado de un aumento del 16.1% en ILD asociados a un alza en el Fondo General de Participaciones (FGP). Adicionalmente, se observó un incremento en la recaudación propia. Lo anterior compensó el crecimiento de 31.0% en gasto de Obra Pública enfocado a la infraestructura urbana. HR Ratings proyectaba un BP deficitario de 1.5% de los IT para 2023. La mejora observada respecto a lo esperado en la revisión anterior corresponde a un incremento reportado en Convenios, los cuales ascendieron a P\$200.2m (vs P\$126.1m esperados); asimismo, los Productos fueron 25.1% superiores a los estimados. Adicionalmente, se reportó un gasto inferior al proyectado en Bienes Muebles e Inmuebles de 34.7%. Finalmente, en junio de 2024, se reporta un incremento en el gasto de Obra Pública, así como en el nivel de gasto Corriente.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó de P\$642.7m en 2022 a P\$803.3m en 2023, debido a un incremento en las cuentas de Proveedores y Contratistas, resultado que se encuentra en línea con el elevado nivel de gasto en Obra Pública. Por lo anterior, la métrica de PC a ILD aumentó de 28.3% en 2022 a 29.5% en 2023 (vs 13.4% proyectado en el reporte anterior). Sin embargo, de acuerdo con el avance hasta junio de 2024, se observa una reducción en las cuentas de Proveedores y Contratistas; con ello, se redujo el PC de P\$803.3 a P\$265.5m.
- Nulo nivel de endeudamiento.** Hasta junio de 2024 se observa que la Entidad no cuenta con Deuda Directa, situación que se mantiene desde 2021, donde el Municipio decidió liquidar de manera anticipada el único crédito de largo plazo con el que contaba. Por lo anterior, sumado al nivel de liquidez, la métrica de Deuda Neta (DN) se ha mantenido en niveles negativos, en línea con lo estimado por HR Ratings en la revisión anterior.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings proyecta que para el cierre de 2024 se registre un importante aumento en el gasto de Obra Pública, en línea con el ejercicio parcial de la liquidez acumulada de ejercicios anteriores. Este gasto estaría destinado a la construcción de la segunda etapa de la presa "El Águila", entre otros. En este sentido se proyecta un déficit en el BP a IT del 1.7%. Posteriormente, se espera que se mantenga esta tendencia en el uso de la liquidez para la ejecución de Obra Pública, así como un mayor gasto en el capítulo de Servicios Personales por la contratación de



personal en áreas administrativas y un alza servicios oficiales en la Entidad. Con ello, se estaría reportando un BP a IT deficitario de 0.7% promedio en los próximos años.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años no se proyecta la adquisición de financiamiento, por lo que se estima que el Municipio se mantenga sin Deuda Directa y Servicio de Deuda (SD). Sumado a la liquidez estimada, la DN se mantendría negativa durante los próximos años. Finalmente, el PC disminuirá a un nivel promedio de 11.7%, asociado al pago de Proveedores y Contratistas realizado en junio de 2024.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor Social es ratificado como *limitado*, ya que la Entidad presenta un elevado nivel de percepción de inseguridad de acuerdo con los resultados obtenidos por la Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana (ENSU) en junio de 2024. Los factores Ambiental y de Gobernanza son considerados *promedio*. Por un lado, el Municipio presenta vulnerabilidad moderada a inundaciones y baja en deslaves; cabe señalar que no presenta contingencias relacionadas al servicio de agua ni de basura. Por otro lado, el Municipio cumple con los lineamientos de transparencia y no se identifican contingencias significativas relacionadas con juicios laborales.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en el Pasivo Circulante.** Un aumento superior a lo estimado en los ILD, y/o un menor Gasto Corriente, podrían reflejarse en un pago superior al esperado de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 8.0% (vs 20.5% proyectado).

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de los resultados fiscales y adquisición de financiamiento.** En caso de que se reporte un mayor Gasto Corriente al esperado o una reducción en los ILD y que, con ello, se reporte un BP deficitario mayor al esperado. Esto haría que el Municipio pudiera recurrir a la toma de financiamiento, y en caso de que la métrica de DN a ILD registre un nivel mayor al 9.0% (vs. el valor negativo 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 Reynosa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,996.5	2,375.0	2,365.2	2,391.6	2,440.5	1,187.1	1,257.0
Participaciones (Ramo 28)	1,282.8	1,424.7	1,467.5	1,496.8	1,526.8	699.3	839.2
Aportaciones (Ramo 33)	623.7	750.1	767.6	790.7	806.5	387.3	389.4
Otros Ingresos Federales	90.1	200.2	130.1	104.1	107.2	100.6	28.4
Ingresos Propios	684.1	857.9	844.5	821.1	836.4	456.0	456.6
Impuestos	418.8	516.6	532.1	548.1	559.1	293.5	286.3
Derechos	155.1	180.6	186.0	191.6	193.5	87.2	78.4
Productos	55.2	120.9	84.6	38.1	39.2	53.6	66.5
Aprovechamientos	55.0	36.9	38.8	40.3	41.6	20.0	22.8
Otros Propios	0.0	2.9	2.9	3.0	3.0	1.8	2.6
Ingresos Totales	2,680.6	3,232.9	3,209.7	3,212.7	3,276.8	1,643.1	1,713.7
Egresos							
Gasto Corriente	1,643.6	1,925.7	2,228.9	2,318.0	2,402.8	635.9	886.6
Servicios Personales	460.5	511.6	560.2	588.3	617.7	224.1	246.3
Materiales y Suministros	296.0	276.3	298.4	313.3	322.7	62.5	85.8
Servicios Generales	543.9	710.4	795.7	827.5	844.0	227.9	313.0
Servicio de la Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	343.2	427.4	555.7	589.0	618.4	121.3	241.2
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	19.0	0.0	0.0	0.0	0.2
Gastos no Operativos	807.9	973.9	1,035.9	928.8	884.9	46.3	224.7
Bienes Muebles e Inmuebles	122.0	75.6	29.9	28.4	29.5	7.1	1.0
Obra Pública	685.8	898.3	1,006.1	900.4	855.4	39.3	223.7
Gasto Total	2,451.5	2,899.6	3,264.9	3,246.8	3,287.7	682.2	1,111.3
Balance Financiero	229.1	333.2	-55.2	-34.2	-10.9	960.9	602.4
Balance Primario	229.1	333.2	-55.2	-34.2	-10.9	960.9	602.4
Balance Primario Ajustado	104.7	222.7	58.6	-25.6	-8.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	8.5%	10.3%	-1.7%	-1.1%	-0.3%	58.5%	35.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	8.5%	10.3%	-1.7%	-1.1%	-0.3%	58.5%	35.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	3.9%	6.9%	1.8%	-0.8%	-0.3%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,966.9	2,282.6	2,311.9	2,317.9	2,363.1	1,155.2	1,295.8
ILD netos de SDE	1,966.9	2,282.6	2,311.9	2,317.9	2,363.1	1,155.2	1,295.8

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 Reynosa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	609.9	941.4	600.0	574.3	566.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	203.3	313.8	200.0	191.4	188.7
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	813.3	1,255.1	800.0	765.8	754.9
Porcentaje de Restricción	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Cambio en efectivo Libre	373.4	331.4	-341.4	-25.6	-8.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	555.7	673.6	273.6	273.6	273.6
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-609.9	-941.4	-600.0	-574.3	-566.1
Deuda Neta a ILD	-31.0%	-41.2%	-26.0%	-24.8%	-24.0%
Pasivo Circulante a ILD	28.3%	29.5%	11.8%	11.8%	11.6%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Reynosa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	229.1	333.2	-55.2	-34.2	-10.9
Movimiento en caja restringida	-124.5	-110.5	113.8	8.5	2.7
Movimiento en Pasivo Circulante neto	266.1	117.9	-400.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	370.8	340.7	-341.4	-25.6	-8.2
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	2.6	-9.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	373.4	331.4	-341.4	-25.6	-8.2
CBI inicial (libre)	236.5	609.9	941.4	600.0	574.3
CBI (libre) Final	609.9	941.4	600.0	574.3	566.1
Servicio de la deuda total (SD)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
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 Reynosa

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	11.0%	14.4%	19.0%	-0.4%	1.1%
Participaciones (Ramo 28)	8.6%	18.3%	11.1%	3.0%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	9.7%	5.7%	20.3%	2.3%	3.0%
Otros Ingresos Federales	51.1%	28.5%	122.2%	-35.0%	-20.0%
Ingresos Propios	27.0%	43.5%	25.4%	-1.6%	-2.8%
Impuestos	25.0%	36.1%	23.4%	3.0%	3.0%
Derechos	18.4%	31.1%	16.4%	3.0%	3.0%
Productos	53.3%	145.6%	118.9%	-30.0%	-55.0%
Aprovechamientos	55.5%	359.4%	-32.8%	5.0%	4.0%
Otros Propios	14.8%	-100.0%	n.a.	2.0%	2.0%
Ingresos Totales	14.5%	20.7%	20.6%	-0.7%	0.1%
Egresos					
Gasto Corriente	13.0%	0.2%	17.2%	15.7%	4.0%
Servicios Personales	8.3%	10.7%	11.1%	9.5%	5.0%
Materiales y Suministros	8.5%	-21.2%	-6.7%	8.0%	5.0%
Servicios Generales	23.6%	35.8%	30.6%	12.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	-100.0%	-100.0%	n.a.	n.a.	n.a.
Transferencias y Subsidios	9.2%	4.8%	24.5%	30.0%	6.0%
Gastos no Operativos	4.7%	18.4%	20.6%	6.4%	-10.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	-7.8%	-21.2%	-38.0%	-60.5%	-5.0%
Obra Pública	6.1%	30.0%	31.0%	12.0%	-10.5%
Gasto Total	9.7%	5.6%	18.3%	12.6%	-0.6%

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 Positiva.
Fecha de última acción de calificación	21 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 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