



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com
Asociado de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana
Analista Responsable



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com
Director de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR B+ a HR BB y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Puerto Peñasco, Estado de Sonora

El alza en la calificación responde a que, derivado de un importante incremento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de la Entidad y en su posición de liquidez, se registró una reducción en sus niveles de endeudamiento relativo, lo que superó las proyecciones de HR Ratings en la revisión anterior y lo cual se espera que se mantenga en los próximos años. Al cierre del 2023, el Municipio reportó un aumento del 42.2% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), derivado de un crecimiento en la recaudación de Impuestos tras la actualización de valores catastrales. Esto se tradujo en una mejora en la posición de liquidez, lo que le permitió al Municipio no hacer uso de financiamiento de corto plazo, en contraste a lo proyectado por HR Ratings. En este sentido, la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD disminuyó de 84.2% en 2022 a 57.8% en 2023 (vs. 69.6% estimado en la revisión anterior). De acuerdo con el avance presupuestal hasta junio 2024, se espera que al cierre de este ejercicio se reporte una contracción en la generación de Impuestos, así como un incremento en el gasto de Inversión Pública, lo que se traducirá en que el superávit del BP a IT disminuya a 0.8% en 2024, para después aumentar a un promedio de 2.4% en 2025 y 2026, cuando los ILD recuperen su tendencia positiva. Con ello, se proyecta una reducción en el nivel de liquidez y, por lo tanto, el uso de financiamiento de corto plazo. Sin embargo, la Deuda Neta a ILD se proyecta en un nivel promedio de 64.1% de 2024 a 2026, nivel que es inferior al 74.1% proyectado en la revisión anterior para el mismo periodo. Finalmente, el resultado mencionado en 2023 le permitió al Municipio reducir su Pasivo Circulante (PC) a ILD a 71.0% y se proyecta en un promedio de 77.1% (vs. 97.7% proyectado anteriormente).



VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE PUERTO PEÑASCO

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos Totales (IT)	431.9	608.2	571.4	583.4	595.0	328.8	325.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	339.8	483.2	448.9	458.0	467.8	276.0	271.6
Deuda Neta	286.3	279.5	297.2	294.2	289.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	10.0%	19.8%	-6.6%	-4.4%	-2.9%	36.3%	-5.2%
Balance Primario a IT	17.9%	28.0%	0.8%	2.1%	2.8%	44.5%	1.9%
Balance Primario Ajustado a IT	18.8%	23.4%	3.6%	4.5%	3.8%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	15.9%	10.4%	9.4%	12.7%	11.5%	9.8%	8.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	5.9%	0.0%	0.3%	5.2%	5.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	84.2%	57.8%	66.2%	64.2%	61.9%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	6.6%	6.7%	6.8%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	110.6%	71.0%	76.5%	77.1%	77.6%	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 al cierre del 2023 un superávit en el BP equivalente al 28.0% de IT (vs. 5.3% estimado), cuando en 2022 se registró un superávit del 3.2%. Esto se debió a un aumento del 42.2% en los Ingresos de Libre Disposición, debido a que durante este ejercicio fiscal la recaudación de Impuestos pasó de P\$144.1m de 2022 a P\$260.9m en 2023, derivado de una actualización de valores catastrales durante este periodo, así como a una mayor fiscalización. Cabe señalar que, hasta junio de 2024, se observa una contracción del 5.1% en la recaudación de Ingresos Propios, al compararlo con el mismo periodo de 2023. Asimismo, se identifica un alza en el Gasto Corriente, así como un importante crecimiento en el capítulo de Obra Pública.
- Nivel de Endeudamiento.** Al cierre de 2023, la Deuda Directa ascendía a P\$285.8m, compuesta por dos créditos bancarios estructurados con Bansí. En línea con el superávit registrado, el Municipio no recurrió al uso de deuda de corto plazo lo que, sumado al aumento de los ILD, se tradujo en que la DN disminuyera de 84.2% en 2022 a 57.8% en 2023. Este resultado fue inferior al esperado de 69.6%, en donde se estimaba un nivel de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total de 5.0%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) a ILD pasó de 15.9% a 10.4% en este periodo, ya que no se reportó pago de DQ, lo que ya estaba considera en la proyección de HR Ratings. Hasta junio de 2024, se mantiene el mismo perfil de endeudamiento al reportado en el cierre del 2023.
- Nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante disminuyó de P\$380.7m en 2022 a P\$362.5m en 2023, como consecuencia de la reducción en el pasivo de Retenciones y Contribuciones por Pagar. Lo anterior, sumado al aumento de los ILD y en los anticipos a proveedores y contratistas, se tradujo en que la métrica de Pasivo Circulante como proporción de los ILD disminuyó de 110.6% en 2022 a 71.0%. Sin embargo, este nivel continúa siendo considerado alto comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** De acuerdo con lo registrado en el avance presupuestal hasta junio 2024, se espera que al cierre de este ejercicio fiscal se reporte una contracción en los Ingresos de Libre Disposición de la Entidad, impulsado por una disminución en los Ingresos Propios. Asimismo, se espera un incremento en el gasto de Obra Pública, por lo que se proyecta que el superávit en el Balance Primario a Ingresos Totales disminuya a 0.8% en 2024. Posteriormente,



se espera que entre 2025 y 2026, se recupere la tendencia positiva en los ILD, así como una desaceleración en el Gasto de Inversión, lo que se traducirá en un superávit promedio del 2.4%.

- **Desempeño de las métricas de deuda y Pasivo Circulante.** Para los próximos años, de acuerdo con los resultados financieros esperados, así como la afectación del 100.0% del FGP y el FFM como fuente de pago, se espera el uso de deuda de corto plazo. En este sentido, se espera que la DN se mantenga un promedio de 64.1% de 2024 a 2026, donde la DQ representaría en promedio 6.7% de la DT. En línea con lo anterior, el SD ascendería a un promedio de 11.2% en los próximos años. Adicionalmente, se proyecta que el PC se mantenga en un promedio de 77.1%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social y el de gobernanza son evaluados como *limitados*, lo que afecta de forma negativa la calificación. Esto derivado de que, de acuerdo con datos del INEGI, el Municipio cuenta con condiciones de seguridad *limitadas* debido a una elevada tasa de homicidios que supera el promedio nacional. Por su parte, el factor gobernanza es considerado *limitado*, de acuerdo con alto un nivel de Pasivo Circulante al compararlo con el resto de los municipios calificados por HR Ratings y una comunicación limitada con el Municipio. Respecto al factor ambiental, este es considerado como *promedio*, debido a que se presenta una vulnerabilidad promedio a deslaves en línea con sus condiciones geográficas. Asimismo, no se identifican contingencias importantes con el organismo de agua y se reubicó el sitio de disposición de residuos sólidos.

Factores que podrían subir la calificación

- **Expectativas de HR Ratings.** En caso de que el Municipio cumpla con las expectativas relacionadas al comportamiento en los ILD y sumado al cumplimiento de los perfiles de amortizaciones de deuda vigente, esto haría que la métrica de Deuda Neta se mantenga dentro de los niveles proyectados, con lo cual se podría observar un impacto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento superior a lo estimado.** En caso de que se presente un déficit fiscal superior al proyectado, derivado de un crecimiento superior al proyectado en el Gasto Corriente o una mayor caída en los ILD, la Entidad tendría que recurrir a la adquisición de un monto superior al proyectado o de deuda de corto plazo. Esto tendría un impacto negativo en la calificación si la métrica de Deuda Quirografaria a Deuda Total supera el 12.0% y la DN a ILD se ubique por encima de 85.0%.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Puerto Peñasco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	179.4	218.2	218.5	223.3	226.0	96.4	104.6
Participaciones (Ramo 28)	87.3	93.2	96.0	97.9	98.9	43.6	51.1
Aportaciones (Ramo 33)	61.4	74.1	76.7	78.3	79.1	38.9	39.9
Otros Ingresos Federales	30.7	50.8	45.8	47.1	48.1	14.0	13.7
Ingresos Propios	252.5	390.0	352.8	360.0	368.9	232.4	220.5
Impuestos	144.1	260.9	221.8	226.2	233.0	164.2	144.1
Derechos	73.1	87.0	87.9	89.6	90.5	39.0	38.4
Productos	7.2	11.2	11.5	11.8	12.1	5.4	5.8
Aprovechamientos	28.1	30.8	31.7	32.3	33.3	23.8	32.3
Ingresos Totales	431.9	608.2	571.4	583.4	595.0	328.8	325.1
Egresos							
Gasto Corriente	335.4	409.0	478.6	496.3	508.7	190.8	240.8
Servicios Personales	179.9	190.2	220.6	231.7	240.9	93.6	108.5
Materiales y Suministros	22.6	24.6	28.8	30.2	31.4	11.9	14.0
Servicios Generales	94.5	139.0	180.7	189.8	195.5	59.1	91.3
Servicio de la Deuda	34.2	50.3	42.1	38.0	33.6	26.9	23.4
Transferencias y Subsidios	4.2	4.8	6.3	6.6	7.3	1.2	5.6
Gastos no Operativos	53.3	78.9	130.4	112.9	103.2	18.8	101.4
Bienes Muebles e Inmuebles	0.0	0.0	12.0	12.2	12.6	0.0	9.7
Obra Pública	53.3	78.9	118.4	100.7	90.6	18.8	91.7
Gasto Total	388.6	488.0	609.0	609.2	611.9	209.5	342.2
Balance Financiero	43.3	120.2	-37.6	-25.9	-17.0	119.3	-17.1
Balance Primario	77.5	170.5	4.5	12.2	16.6	146.2	6.3
Balance Primario Ajustado	81.1	142.3	20.3	26.4	22.9	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	10.0%	19.8%	-6.6%	-4.4%	-2.9%	36.3%	-5.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	17.9%	28.0%	0.8%	2.1%	2.8%	44.5%	1.9%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	18.8%	23.4%	3.6%	4.5%	3.8%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	339.8	483.2	448.9	458.0	467.8	276.0	271.6
ILD netos de SDE	336.8	479.5	408.0	422.1	436.1	249.0	248.2

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	3.2	6.3	4.5	3.0	2.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	28.5	56.8	40.9	26.6	20.4
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	31.7	63.1	45.5	29.6	22.6
Porcentaje de Restricción	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Cambio en efectivo Libre	-0.4	3.1	-1.8	-1.6	-0.7
Total de Amortización Simple	20.0	0.0	0.0	20.0	20.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	375.9	343.2	343.2	353.2	363.2
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	20.0	20.0	20.0
Quirografía de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	289.5	285.8	281.7	277.1	272.0
Deuda Total	289.5	285.8	301.7	297.1	292.0
Deuda Neta	286.3	279.5	297.2	294.2	289.7
Deuda Neta a ILD	84.2%	57.8%	66.2%	64.2%	61.9%
Pasivo Circulante a ILD	110.6%	71.0%	76.5%	77.1%	77.6%

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 de Municipio de Puerto Peñasco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	43.3	120.2	-37.6	-25.9	-17.0
Movimiento en caja restringida	3.6	-28.2	15.9	14.3	6.3
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-1.5	-32.6	0.0	10.0	10.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-20.0	0.0	0.0	-20.0	-20.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	25.5	59.4	-21.8	-21.6	-20.7
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	20.0	20.0	20.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-25.9	-56.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-0.4	3.1	-1.8	-1.6	-0.7
CBI inicial (libre)	3.6	3.2	6.3	4.5	3.0
CBI (libre) Final	3.2	6.3	4.5	3.0	2.3
Servicio de la deuda total (SD)	54.2	50.3	42.1	58.0	53.6
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	34.2	50.3	40.9	35.9	31.8
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	20.0	0.0	1.2	22.1	21.8
Servicio de la Deuda a ILD	15.9%	10.4%	9.4%	12.7%	11.5%
SDQ a ILD netos de SDE	5.9%	0.0%	0.3%	5.2%	5.0%

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

p: Proyectado.

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Puerto Peñasco

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	13.9%	1.4%	21.6%	0.1%	2.2%
Participaciones (Ramo 28)	6.7%	16.3%	6.7%	3.0%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	7.5%	6.2%	20.8%	3.5%	2.0%
Otros Ingresos Federales	66.4%	-30.4%	65.5%	-10.0%	3.0%
Ingresos Propios	33.4%	19.3%	54.4%	-9.5%	2.0%
Impuestos	46.0%	18.3%	81.1%	-15.0%	2.0%
Derechos	31.3%	26.7%	19.0%	1.0%	2.0%
Productos	9.3%	15.2%	55.3%	2.0%	3.0%
Aprovechamientos	-2.5%	8.2%	9.7%	3.0%	2.0%
Ingresos Totales	25.0%	11.1%	40.8%	-6.1%	2.1%
Egresos					
Gasto Corriente	8.1%	9.9%	22.0%	17.0%	3.7%
Servicios Personales	0.8%	-2.5%	5.7%	16.0%	5.0%
Materiales y Suministros	13.9%	23.7%	9.0%	17.0%	5.0%
Servicios Generales	23.9%	80.8%	47.1%	30.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	8.7%	3.8%	47.2%	-16.3%	-9.7%
Transferencias y Subsidios	-33.3%	-75.8%	15.5%	30.0%	5.0%
Gastos no Operativos	13.1%	-11.6%	48.2%	65.2%	-13.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	-100.0%	-100.0%	n.a	n.a	2.0%
Obra Pública	17.0%	-11.6%	48.2%	50.0%	-15.0%
Gasto Total	8.2%	6.1%	25.6%	24.8%	0.0%

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 B+ con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	13 de diciembre 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 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