

Municipio de
Zitácuaro
HR BBB-
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
2 de abril de 2025
A NRSRO Rating**



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 a la baja la calificación de HR BBB a HR BBB- y modificó la Perspectiva de Negativa a Estable para el Municipio de Zitácuaro, Estado de Michoacán

La revisión a la baja de la calificación para el Municipio obedece al uso sostenido de financiamiento quirografario debido al bajo nivel de liquidez observado en los últimos ejercicios. Durante el cuarto trimestre de 2024, se registró una desviación respecto a los supuestos estimados por HR Ratings en la revisión anterior, luego de que la Entidad adquirió P\$38.0m a través de un crédito de corto plazo con Banorte. En consecuencia, la razón de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) resultó en 10.2%, por encima del nivel negativo proyectado, mientras que la Deuda Quirografaria (DQ) representó el 100.0% de la Deuda Total (DT). Para los próximos años, a causa de que se espera que los incrementos proyectados en el Gasto de Inversión y Corriente se traduzcan en un déficit promedio en el Balance Primario (BP) equivalente a 0.2% de los Ingresos Totales (IT), se proyecta que el Municipio refrendará el uso de deuda de corto plazo para 2025, lo que llevaría la métrica de DN a ILD a 5.4% al cierre del mismo año (vs. un nivel negativo estimado anteriormente).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE ZITÁCUARO

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024*	2025p	2026p	2027p
Ingresos Totales (IT)	576.8	607.8	656.8	681.2	708.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	271.3	280.6	292.3	303.8	315.4
Deuda Neta	38.9	28.5	15.9	-7.8	-7.9
Balance Financiero a IT	-4.0%	-2.9%	-0.5%	-0.5%	-0.3%
Balance Primario a IT	1.1%	0.4%	-0.1%	-0.3%	-0.3%
Balance Primario Ajustado a IT	1.7%	-1.5%	0.1%	0.0%	-0.3%
Servicio de Deuda a ILD	22.2%	16.1%	13.0%	8.6%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	12.5%	9.5%	13.0%	8.6%	0.0%
Deuda Neta a ILD	14.3%	10.2%	5.4%	-2.6%	-2.5%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	58.3%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante** a ILD	56.5%	59.7%	62.5%	68.3%	66.6%

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

*Cierre preliminar con información del avance presupuestal de diciembre 2024.

**Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Adquisición de deuda de corto plazo.** Al cierre de 2024, la Deuda Directa de la Entidad fue de P\$34.8m, y estaba compuesta en su totalidad por un crédito quirografario con Banorte. Al respecto, el crédito fue adquirido durante el último trimestre de 2024 con el objetivo de cubrir insuficiencias de liquidez, lo que no estaba considerado en la revisión anterior. Por ende, aunque la DN disminuyó a 10.2% de los ILD en 2024 (vs 14.3% en 2023), ésta se ubicó por arriba del nivel negativo estimado. Por otro lado, debido a que el nivel de ILD estuvo en línea con el proyectado, las razones Servicio de Deuda (SD) y Servicio de Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD fueron de 16.1% y 9.5% respectivamente, similares a lo estimado anteriormente (16.2% y 10.1%).
- **Déficit en el Balance Primario.** El Municipio presentó un superávit en el BP equivalente al 0.4% de los IT en 2024 (vs. un superávit de 1.1% en 2023). Al respecto, el Gasto Corriente se incrementó 5.5% de 2023 a 2024, impulsado por la compra de materiales de construcción y por un mayor arrendamiento de vehículos, lo que presionó los capítulos de Servicios Generales y Materiales y Suministros. No obstante, el BP se mantuvo superavitario como consecuencia del alza reportada en los Ingresos Federales. HR Ratings estimó un déficit de 0.4% en la revisión anterior puesto que, en adición a lo mencionado, se consideró un mayor gasto en Inversión Pública que el observado.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC creció de P\$155.9m en 2023 a P\$170.0m en 2024, luego de que las cuentas de Retenciones y Contribuciones por Pagar y de Proveedores por Pagar presentaron aumentos de 10.9% y 11.0% en el mismo lapso. Al respecto, la Entidad reportó mayores pasivos de corto plazo relacionados con retenciones a las remuneraciones del personal. Por ende, la métrica de PC a ILD se incrementó de 56.5% en 2023 a 59.7%. A pesar del movimiento, esta métrica fue inferior al 73.7% proyectado, ya que se contemplaba un mayor apalancamiento con Proveedores.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para el periodo 2025-2027, HR Ratings proyecta un BP deficitario promedio que representaría el 0.2% de los IT (vs. un superávit de 0.4% en 2024). Esto sería producto de un incremento estimado del gasto en Inversión Pública, el cual se concentraría en pavimentación de vialidades y en la rehabilitación de espacios públicos. Además, se proyecta que el Gasto Corriente también aumentaría, debido a mayores erogaciones para el arrendamiento



de vehículos y maquinaria. Sin embargo, el déficit considerado sería limitado por la expectativa de crecimiento de las Aportaciones Federales, así como por la continuidad en las principales estrategias recaudatorias del Municipio.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Como resultado de que se estima que el Municipio mantendrá el uso de deuda de corto plazo en 2025, se espera que la DN represente 5.4% de los ILD al cierre del mismo año. De forma posterior, debido a que no se contempla la adquisición de financiamiento en 2026 y 2027, la DN presentaría un nivel negativo al término de dichos ejercicios. Por su parte, de acuerdo con la amortización y el pago de intereses proyectado, se estima que las métricas de SD y SDQ a ILD serán, en promedio, de 7.2% entre 2025 y 2027. Finalmente, considerando los resultados fiscales esperados, la razón de PC a ILD aumentaría a un promedio de 65.8% durante el horizonte de proyección.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social se considera nuevamente como *limitado*, lo que tiene un impacto negativo en la calificación, en tanto que los factores ambientales y de gobernanza se mantienen calificados como *promedio*. Respecto al factor social, la Entidad afronta áreas de oportunidad en las principales métricas de pobreza multidimensional y vulnerabilidad social. En lo anterior, los indicadores de pobreza moderada y de vulnerabilidad por ingresos se sitúan en 42.7% y 11.1%, lo que es superior a los promedios nacionales de 35.4% y 8.9% respectivamente. Con relación al factor ambiental, no se encontraron contingencias relevantes en los servicios municipales de agua y recolección de basura, por lo que no representan una presión de gasto extraordinaria para la Entidad. Por último, en cuanto al factor de gobernanza, el Municipio no tiene pasivos contingentes importantes asociados a laudos laborales o juicios mercantiles. Además, aunque los documentos financieros cumplen con los principios de armonización contable, enfrentan retos relacionados con la presentación de la información.

Factores que podrían subir la calificación

- **Fortalecimiento de las métricas de deuda.** En caso de que, durante los próximos ejercicios, se observe un pago de pasivo de corto plazo o un menor uso de deuda quirografaria que el proyectado, las métricas de PC a ILD y de DQ a DT podrían colocarse, en promedio, por debajo de 33.5% y 16.5% respectivamente. Si esto se concreta, la calificación de la Entidad podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Mayor endeudamiento que el proyectado.** Si la Entidad recurre a la contratación de un monto superior al estimado de endeudamiento de corto plazo con el fin de cubrir insuficiencias de liquidez; o si se reporta la utilización de financiamiento estructurado y esto contrarresta la evolución de los ILD, se podría generar un deterioro en las métricas de deuda del Municipio. En caso de que el escenario anterior derive en que las razones de DN a ILD o SDQ a ILD superen, en promedio, 9.5% y 10.5%, 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 Zitácuaro

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	499.2	531.0	577.5	598.9	622.9
Participaciones (Ramo 28)	193.7	203.8	212.9	221.4	230.3
Aportaciones (Ramo 33)	274.2	290.5	332.4	345.7	361.3
Otros Ingresos Federales	31.3	36.7	32.1	31.7	31.3
Ingresos Propios	77.6	76.8	79.3	82.3	85.1
Impuestos	42.4	38.2	39.7	41.3	42.8
Derechos	23.7	28.8	29.5	30.6	31.6
Productos	0.7	0.1	0.3	0.4	0.6
Aprovechamientos	10.8	9.7	9.8	9.9	10.1
Ingresos Totales	576.8	607.8	656.8	681.2	708.0
Egresos					
Gasto Corriente	479.9	506.4	519.1	540.8	563.8
Servicios Personales	229.4	239.6	256.4	268.6	281.3
Materiales y Suministros	76.4	88.4	91.5	94.9	98.5
Servicios Generales	104.9	131.4	138.0	143.8	149.9
Servicio de la Deuda	29.2	20.0	3.1	1.2	0.0
Transferencias y Subsidios	40.0	26.9	30.2	32.3	34.1
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	117.2	119.2	141.2	143.8	146.3
Bienes Muebles e Inmuebles	0.4	1.1	3.6	4.2	4.6
Obra Pública	116.8	118.1	137.5	139.6	141.7
Otros Gastos	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto Total	599.8	625.6	660.3	684.6	710.1
Balance Financiero	-23.0	-17.8	-3.5	-3.3	-2.1
Balance Primario	6.2	2.2	-0.4	-2.2	-2.1
Balance Primario Ajustado	9.8	-9.2	0.7	-0.2	-2.3
Balance Financiero a Ingresos Totales	-4.0%	-2.9%	-0.5%	-0.5%	-0.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	1.1%	0.4%	-0.1%	-0.3%	-0.3%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	1.7%	-1.5%	0.1%	0.0%	-0.3%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	271.3	280.6	292.3	303.8	315.4
ILD netos de SDE	247.5	262.7	292.3	303.8	315.4

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

*Cierre preliminar con información del avance presupuestal de diciembre 2024.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	4.0	6.3	9.1	7.8	7.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	3.3	14.8	13.7	11.7	11.9
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	7.3	21.1	22.8	19.5	19.9
Porcentaje de Restricción	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6
Cambio en efectivo Libre	-4.4	2.3	2.8	-1.3	0.2
Total de Amortización Simple	31.0	25.0	34.8	25.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	153.2	167.6	182.6	207.6	210.1
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	25.0	34.8	25.0	0.0	0.0
Estructurada	17.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	42.9	34.8	25.0	0.0	0.0
Deuda Neta	38.9	28.5	15.9	-7.8	-7.9
Deuda Neta a ILD	14.3%	10.2%	5.4%	-2.6%	-2.5%
Pasivo Circulante a ILD	56.5%	59.7%	62.5%	68.3%	66.6%

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

*Cierre preliminar con información del avance presupuestal de diciembre 2024.

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Zitácuaro

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-23.0	-17.8	-3.5	-3.3	-2.1
Movimiento en caja restringida	3.6	-11.5	1.1	2.0	-0.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	24.7	14.4	15.0	25.0	2.5
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-31.0	-25.0	-34.8	-25.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-25.7	-39.9	-22.2	-1.3	0.2
Nuevas Disposiciones	25.0	0.0	25.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-3.7	42.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-4.4	2.3	2.8	-1.3	0.2
CBI inicial (libre)	8.4	4.0	6.3	9.1	7.8
CBI (libre) Final	4.0	6.3	9.1	7.8	7.9
Servicio de la deuda total (SD)	60.2	45.0	37.9	26.2	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	29.2	20.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	31.0	25.0	37.9	26.2	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	22.2%	16.1%	13.0%	8.6%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	12.5%	9.5%	13.0%	8.6%	0.0%

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

*Cierre preliminar con información del avance presupuestal de diciembre 2024.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Zitácuaro

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024*	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	8.3%	9.8%	6.4%	8.8%	3.7%
Participaciones (Ramo 28)	2.6%	0.1%	5.2%	4.5%	4.0%
Aportaciones (Ramo 33)	11.3%	17.8%	5.9%	14.4%	4.0%
Otros Ingresos Federales	26.1%	9.8%	17.4%	-12.5%	-1.3%
Ingresos Propios					
Impuestos	6.7%	13.6%	-1.0%	3.3%	3.8%
Derechos	6.0%	17.1%	-9.9%	4.0%	4.0%
Derechos	7.2%	5.4%	21.7%	2.5%	3.8%
Productos	-1.3%	-57.2%	-78.9%	85.0%	60.0%
Aprovechamientos	8.4%	34.8%	-10.7%	1.5%	1.5%
Ingresos Totales	8.1%	10.3%	5.4%	8.1%	3.7%
Egresos					
Gasto Corriente					
Servicios Personales	14.0%	6.6%	5.5%	2.5%	4.2%
Servicios Personales	5.4%	1.0%	4.4%	7.0%	4.8%
Materiales y Suministros	18.1%	14.2%	15.7%	3.5%	3.8%
Servicios Generales	32.3%	-15.6%	25.3%	5.0%	4.3%
Servicio de la Deuda	174.2%	890.8%	-31.4%	-84.7%	-62.3%
Transferencias y Subsidios	21.3%	39.3%	-32.6%	12.0%	7.0%
Gastos no Operativos					
Bienes Muebles e Inmuebles	6.5%	-35.2%	1.7%	18.4%	1.8%
Bienes Muebles e Inmuebles	-13.3%	-92.6%	166.7%	220.0%	15.0%
Obra Pública	6.8%	-33.3%	1.1%	16.5%	1.5%
Gasto Total	13.3%	-5.6%	4.3%	5.5%	3.7%

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

*Cierre preliminar con información del avance presupuestal de diciembre 2024.

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 Negativa.
Fecha de última acción de calificación	21 de marzo de 2024.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2023 y el avance presupuestal de diciembre 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