

Municipio de
Carmen
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
11 de junio de 2025
A NRSRO Rating**

2023

HR BBB+
Perspectiva Estable



2024

HR BBB+
Perspectiva Estable



2025

HR BBB+
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 ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable para el Municipio de Carmen, Estado de Campeche

La ratificación de la calificación obedece a que las métricas de deuda del Municipio se encontraron en línea con las estimadas en la revisión anterior, así como a la expectativa de que el nivel de endeudamiento relativo a ingresos se mantendrá a la baja durante los próximos ejercicios. A causa de una disminución en el Gasto de Inversión, en 2024 se presentó un superávit de 3.3% en la razón de Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) (vs. un déficit proyectado de 1.4%). No obstante, debido a un descenso en los ILD provocado por la recepción de un menor monto de Participaciones Federales, la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD fue de 13.0%, ligeramente superior al 12.1% estimado. Para años posteriores, HR Ratings proyecta un déficit promedio en el BP que equivaldría 0.3% de los IT, ya que se observaría una aceleración del Gasto Corriente ligada a actualizaciones salariales. Asimismo, se espera que el Municipio ajuste su gasto en Inversión Pública de acuerdo con el desempeño de las Participaciones, el cual mostraría cierta volatilidad durante el horizonte de proyección. A pesar de lo anterior, como consecuencia de una sólida posición de liquidez, no se espera la adquisición de deuda adicional. Por ende, se proyecta que la DN decrezca a un promedio de 10.7% de los ILD entre 2025 y 2027.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Carmen

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos Totales (IT)	1,948.3	1,883.8	1,986.7	1,993.9	2,080.0	532.4	571.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,356.9	1,298.6	1,380.1	1,371.3	1,440.5	381.7	416.5
Deuda Neta	162.4	168.5	162.1	151.0	133.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	0.4%	1.2%	-2.0%	-2.0%	-1.9%	32.2%	38.3%
Balance Primario a IT	2.4%	3.3%	-0.4%	-0.3%	-0.3%	34.1%	40.0%
Balance Primario Ajustado a IT	-3.3%	7.1%	1.1%	0.6%	-0.1%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.9%	3.0%	2.4%	2.4%	2.3%	2.6%	2.3%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	12.0%	13.0%	11.7%	11.0%	9.3%	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	53.6%	47.7%	45.2%	46.6%	46.8%	n.a.	n.a.

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
*Pasivo Circulante - Anticipos.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Endeudamiento relativo a ingresos.** Al primer trimestre de 2025, la Deuda Directa de la Entidad sumó P\$210.2 millones (m), conformada por dos créditos estructurados con Banobras, los cuales tienen como fuente de pago hasta el 53.0% de los recursos del Fondo General de Participaciones (FGP) del Municipio. Como resultado de las reducciones observadas en los niveles de liquidez y de ILD, la DN se ubicó en 13.0% de los ILD al cierre de 2024, ligeramente por encima del 12.0% reportado el año previo y del 12.1% esperado anteriormente. Con relación al SD, este fue similar al observado en 2023 (2.9%), ya que representó 3.0% de los ILD en 2024. Asimismo, la métrica fue ligeramente mayor al 2.8% proyectado, debido a la reducción de los ILD
- Resultado en el Balance Primario.** El Municipio registró un BP superavitario de 3.3% de los IT en 2024 (vs. un superávit de 2.4% en 2023), impulsado por un decremento en el Gasto de Inversión, luego de que se destinó un monto inferior de recursos para Obra Pública y para la adquisición de vehículos y equipo de transporte. Adicionalmente, los Ingresos Propios crecieron 3.6% de 2023 a 2024, derivado de una recaudación superior de Derechos y Aprovechamientos. HR Ratings contemplaba un déficit de 1.4% de los IT en la revisión anterior, ya que también se estimaba un nivel superior de ILD. Sin embargo, las Participaciones Federales fueron afectadas por una importante disminución en el Fondo de Extracción de Hidrocarburos (FEXHI).
- Nivel de Pasivo Circulante.** De 2023 a 2024, el PC disminuyó 13.6%, ya que la Entidad aprovechó su posición de liquidez para realizar un pago de obligaciones de corto plazo con proveedores y contratistas, las cuales decrecieron 47.9% durante el mismo periodo. En consecuencia, la métrica de PC a ILD descendió de 53.6% a 47.7%, por lo que también fue menor al 53.8% estimado previamente.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para el periodo 2025-2027, HR Ratings estima un déficit en el BP que representaría el 0.3% de los IT (vs. un superávit registrado de 3.3% en 2024). En este resultado, destacaría un aumento en el Gasto Corriente, ya que se espera la ejecución de ajustes salariales para la plantilla laboral. De forma adicional, debido al efecto que tiene el crecimiento económico del Estado de Campeche en la fórmula del FGP, se espera que las Participaciones presenten cierta volatilidad durante el horizonte de proyección, en tanto que se observaría un respectivo ajuste en el Gasto de Inversión municipal para el mismo lapso.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil amortización vigente de la Deuda Directa, donde no se contempla la utilización de financiamiento de corto o largo plazo, así como al nivel de intereses proyectado, el SD disminuiría a un promedio de 2.4% entre 2025 y 2027. En el mismo tenor, se estima que la DN se reducirá a un promedio de 10.7% de los ILD durante el mismo lapso. Por último, tomando en cuenta los resultados fiscales esperados, se proyecta que la razón de PC a ILD conservará un nivel similar al reportado en 2023 y se colocará en un promedio de 46.2% de 2025 a 2027.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza se ratifica como *limitado*, lo que tiene un impacto negativo en la calificación, mientras que los factores ambientales y sociales continúan evaluados como *promedio*. Con relación al factor de gobernanza, la Entidad mantiene adeudos con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) por la omisión de contribuciones de seguridad social y de Impuesto sobre la Renta (ISR) durante administraciones anteriores. A causa de que los montos registrados en el Pasivo Circulante asociados a estas obligaciones podrían no incluir potenciales multas y recargos, HR Ratings dará seguimiento a la evolución de los adeudos y a cualquier impacto que se produzca en las finanzas municipales. Respecto al factor ambiental, la Entidad cuenta con un nivel moderado de vulnerabilidad ante deslaves e inundaciones, además de que, de acuerdo con la información facilitada, no se identificaron contingencias importantes en los servicios de recolección de basura o de agua potable y alcantarillado. Finalmente, en cuanto al factor social, los principales indicadores de pobreza multidimensional, vulnerabilidad e incidencia delictiva se ubican en un rango similar a sus pares nacionales.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción del Pasivo Circulante.** En caso de que los ILD del Municipio tengan un mayor crecimiento que el proyectado, y esto provoque un pago de Pasivo Circulante, la razón de PC a ILD podría fortalecerse. Si esta métrica adquiere un valor promedio igual o inferior a 26.5% durante los siguientes años, la calificación de la Entidad podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda.** Si en los próximos años la Entidad recurre a la contratación de un monto de deuda estructurada que represente un porcentaje importante de sus ILD o presente un perfil de amortización acelerada, las métricas de deuda podrían debilitarse. Si los escenarios anteriores derivan en razones de DN o SD a ILD superiores a 23.5% y 7.7% respectivamente, se podría generar un efecto negativo en la calificación del Municipio.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Carmen

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,473.5	1,391.8	1,485.8	1,479.9	1,552.5	364.9	400.0
Participaciones (Ramo 28)	882.1	806.6	879.2	857.3	913.0	214.1	245.3
Aportaciones (Ramo 33)	410.1	412.8	435.4	452.8	470.9	110.9	114.1
Otros Ingresos Federales	181.3	172.4	171.1	169.8	168.6	39.9	40.7
Ingresos Propios	474.7	491.9	500.9	514.0	527.5	167.5	171.2
Impuestos	128.4	127.9	129.5	133.4	137.4	78.8	77.5
Derechos	273.3	287.9	292.2	301.0	310.0	75.0	73.3
Productos	18.2	14.8	14.6	14.4	14.2	3.6	3.0
Aprovechamientos	54.8	61.5	64.7	65.3	66.0	10.2	17.4
Ingresos Totales	1,948.3	1,883.8	1,986.7	1,993.9	2,080.0	532.4	571.2
Egresos							
Gasto Corriente	1,340.0	1,385.7	1,462.0	1,522.6	1,588.2	317.9	305.0
Servicios Personales	675.2	735.3	788.6	824.1	861.2	157.7	164.4
Materiales y Suministros	129.8	107.4	112.2	116.4	120.8	13.4	13.4
Servicios Generales	305.3	336.6	353.4	369.3	385.9	82.9	67.3
Servicio de la Deuda	38.7	39.6	33.3	32.3	33.5	10.0	9.5
Transferencias y Subsidios	190.9	166.9	174.5	180.6	186.9	56.7	53.6
Gastos no Operativos	600.1	474.3	564.1	509.3	529.6	42.8	47.2
Bienes Muebles e Inmuebles	79.4	32.2	40.2	41.7	43.3	0.6	8.9
Obra Pública	520.7	442.1	523.9	467.6	486.3	42.2	38.2
Otros Gastos	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	0.0	0.0
Gasto Total	1,941.2	1,861.0	2,027.1	2,033.0	2,118.8	361.0	352.4
Balance Financiero	7.1	22.8	-40.4	-39.0	-38.8	171.5	218.8
Balance Primario	45.9	62.4	-7.1	-6.7	-5.4	181.5	228.3
Balance Primario Ajustado	-65.2	133.4	21.3	12.5	-2.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.4%	1.2%	-2.0%	-2.0%	-1.9%	32.2%	38.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	2.4%	3.3%	-0.4%	-0.3%	-0.3%	34.1%	40.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-3.3%	7.1%	1.1%	0.6%	-0.1%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,356.9	1,298.6	1,380.1	1,371.3	1,440.5	381.7	416.5
ILD netos de SDE	1,346.9	1,287.0	1,346.8	1,339.0	1,407.0	371.6	407.0

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 Carmen

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	62.6	44.8	37.8	32.9	32.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	250.3	179.4	151.0	131.8	128.7
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	312.9	224.2	188.8	164.7	160.9
Porcentaje de Restricción	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Cambio en efectivo Libre	27.8	-17.7	-7.1	-4.8	-0.8
Pasivo Circulante neto de Anticipos	727.8	618.8	623.8	638.8	673.8
Deuda Directa					
Estructurada	225.0	213.4	199.8	184.0	165.5
Deuda Total	225.0	213.4	199.8	184.0	165.5
Deuda Neta	162.4	168.5	162.1	151.0	133.3
Deuda Neta a ILD	12.0%	13.0%	11.7%	11.0%	9.3%
Pasivo Circulante a ILD	53.6%	47.7%	45.2%	46.6%	46.8%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Carmen

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	7.1	22.8	-40.4	-39.0	-38.8
Movimiento en caja restringida	-111.0	71.0	28.3	19.2	3.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	124.5	-109.1	5.0	15.0	35.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	20.5	-15.3	-7.1	-4.8	-0.8
Otros movimientos	7.2	-2.5	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	27.8	-17.7	-7.1	-4.8	-0.8
CBI inicial (libre)	34.8	62.6	44.8	37.8	32.9
CBI (libre) Final	62.6	44.8	37.8	32.9	32.2
Servicio de la deuda total (SD)	38.7	39.6	33.3	32.3	33.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	38.7	39.6	33.3	32.3	33.5
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.9%	3.0%	2.4%	2.4%	2.3%
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.



Comportamientos y Supuestos del Municipio de Carmen

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	7.3%	24.5%	-5.5%	6.8%	-0.4%
Participaciones (Ramo 28)	4.9%	24.0%	-8.6%	9.0%	-2.5%
Aportaciones (Ramo 33)	13.0%	22.7%	0.7%	5.5%	4.0%
Otros Ingresos Federales	6.9%	31.4%	-4.9%	-0.7%	-0.8%
Ingresos Propios	8.4%	13.5%	3.6%	1.8%	2.6%
Impuestos	4.1%	-0.3%	-0.4%	1.2%	3.0%
Derechos	11.3%	19.5%	5.3%	1.5%	3.0%
Productos	40.9%	72.1%	-19.1%	-1.3%	-1.2%
Aprovechamientos	1.6%	11.6%	12.2%	5.2%	1.0%
Ingresos Totales	7.6%	21.6%	-3.3%	5.5%	0.4%
Egresos					
Gasto Corriente	1.9%	12.7%	3.4%	5.5%	4.1%
Servicios Personales	0.5%	3.2%	8.9%	7.3%	4.5%
Materiales y Suministros	7.4%	14.3%	-17.3%	4.5%	3.8%
Servicios Generales	4.3%	19.0%	10.2%	5.0%	4.5%
Servicio de la Deuda	-2.8%	38.9%	2.2%	-15.8%	-3.2%
Transferencias y Subsidios	-2.2%	39.6%	-12.6%	4.5%	3.5%
Gastos no Operativos	38.5%	92.5%	-21.0%	18.9%	-9.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	87.4%	297.8%	-59.5%	25.0%	3.8%
Obra Pública	36.5%	78.4%	-15.1%	18.5%	-10.8%
Gasto Total	7.2%	29.2%	-4.1%	8.9%	0.3%

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 BBB+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	28 de junio de 2024.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2024, el Avance Presupuestal de marzo de 2025 así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025.
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