

Municipio de La Paz

Estado de Baja California Sur



Credit
Rating
Agency

Municipio de La
Paz
HR BB+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
1 de julio de 2025
A NRSRO Rating**



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado Sr. 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 BB a HR BB+ y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de La Paz, Estado de Baja California Sur

El alza en la calificación obedece a que el Municipio no recurrió al uso de financiamiento de corto plazo al cierre del ejercicio y se estima que no hará uso de este recurso en los próximos años, lo que representó una desviación positiva frente a lo proyectado en la revisión anterior. Esto fue consecuencia de que el Municipio optó por apalancarse a través de Proveedores y Contratistas, lo que se tradujo en que la métrica de Pasivo Circulante (PC) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) se incrementara a 111.0% en 2024. Es importante mencionar que la métrica mantiene un elevado nivel comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings, ya que la Entidad mantiene un adeudo histórico de aportaciones de seguridad social, el cual representó el 44.6% del total del PC. Para los próximos años, se estima un superávit promedio de 0.5% en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) debido a la expectativa de un menor Gasto de Inversión. Asimismo, se proyecta que los ILD mantengan una tendencia creciente, por lo que no se espera el uso de financiamiento adicional. Con ello, la métrica de DN se reduciría a un nivel promedio de 7.2% entre 2025 y 2027 (vs 12.1% proyectado anteriormente). No obstante, el Pasivo Circulante mantendría el alto nivel registrado en los últimos años, al estimarse que ascienda a un promedio de 102.4%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de La Paz

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Ingresos Totales (IT)	1,985.9	2,189.7	2,307.1	2,373.9	2,441.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,575.1	1,663.9	1,771.2	1,822.4	1,876.8
Deuda Neta	161.0	158.2	139.6	127.3	127.5
Balance Financiero a IT	-5.8%	-6.1%	-2.2%	-0.6%	-0.4%
Balance Primario a IT	-3.7%	-4.1%	-0.6%	0.9%	1.2%
Balance Primario Ajustado a IT	-3.5%	-11.3%	1.0%	1.4%	0.7%
Servicio de Deuda a ILD	2.7%	2.5%	2.2%	2.0%	2.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	10.2%	9.5%	7.9%	7.0%	6.8%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	101.6%	111.0%	105.4%	102.4%	99.4%

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Moderado nivel de endeudamiento.** La Deuda Directa, al cierre del 2024, ascendió a P\$212.7 millones (m), la cual se encuentra compuesta por dos créditos estructurados de largo plazo, uno con Banobras con saldo de P\$87.0m y otro con Banorte por P\$125.7m. La métrica de DN reportó un nivel de 9.5% en 2024, resultado que es inferior al 10.2% registrado en 2023, debido a un crecimiento reportado en los ILD. En este sentido, el nivel reportado se encuentra por debajo del esperado por HR Ratings, de 14.2%, ya que la Entidad optó por no hacer uso de financiamiento de corto plazo, en contraste con la expectativa de que la Deuda Quirografaria (DQ) representara 12.4% de la Deuda Total (DT) en la revisión anterior. Por el lado del Servicio de Deuda (SD) a ILD, este fue de 2.5%, similar al reportado en 2023 de 2.7% y al proyectado en la revisión anterior.
- Elevado nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC reportó un incremento al pasar de P\$1.710.0m en 2023 a P\$1,954.7m en 2024; este comportamiento se debe a un crecimiento en las cuentas de Retenciones y Contribuciones por Pagar, así como a un mayor apalancamiento a través de Contratistas. Con ello, la métrica de PC a ILD aumentó de 101.6% en 2023 a 111.0% en 2024, nivel superior al anticipado de 97.3% en la revisión anterior. Cabe aclarar que hasta marzo de 2025 se observa una reducción en el PC a P\$1,790.6m por un pago a Proveedores y Contratistas; no obstante, este se sigue considerando elevado de acuerdo con el promedio de 26.0% de los Municipios calificados por HR Ratings.
- Déficit en el Balance Primario.** En 2024, el déficit en el BP fue equivalente al 4.1% de los IT, cuando en 2023 se observó un déficit de 3.7%. En lo anterior, se reportó un aumento en la Obra Pública, así como un crecimiento en el gasto de Servicios Personales, debido a un ajuste en las remuneraciones del personal sindicalizado y a un aumento en la plantilla administrativa. Cabe destacar que, de acuerdo con un buen desempeño en la recaudación, los ILD aumentaron 5.6%. HR Ratings proyectaba un BP superavitario del 0.2% de los IT para 2024. No obstante, el gasto en Obra Pública fue superior al anticipado y los ingresos asociados a Convenios fueron inferiores en 35.7% frente a los proyectados anteriormente. Por otro lado, se observó un monto superior de 2.0% en los ILD vs. lo contemplado en el reporte anterior.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para los próximos años, se espera un crecimiento en los ILD impulsado por diversas acciones de fiscalización como el continuo uso de herramientas digitales, la actualización del uso de suelo y de las licencias de

funcionamiento. Adicionalmente, se estima la recuperación de Impuesto Sobre la Renta (ISR) de ejercicios anteriores, lo que impactaría positivamente las Participaciones Federales. Por otro lado, se proyecta que el nivel de gasto de Inversión Pública disminuya a un nivel similar al promedio de los últimos años. Lo anterior haría que se reporte un superávit promedio en el BP de 0.5% entre 2025 y 2027.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, se estima que la DN a ILD mantenga un promedio de 7.2% entre 2025 y 2027 (vs. 12.1% anticipado en el reporte anterior). Por su parte, no se espera que la Entidad haga uso de financiamiento de corto plazo, debido a la tendencia positiva proyectada en los ILD. En cuanto a la métrica de Servicio de la Deuda (SD) a ILD se estima un nivel promedio de 2.1%. Finalmente, se estima que el nivel de PC a ILD mantenga un nivel promedio de 102.4% para los próximos años el cual se considera elevado.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores de ambiental y de gobernanza se ratifican como *limitados*, mientras que el factor social se mantiene como *promedio*. En cuanto al factor Ambiental, de acuerdo con el Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), presenta una alta susceptibilidad a presentar ciclones tropicales. La etiqueta en el factor Gobernanza está asociada con la presencia de juicios laborales, al elevado nivel de PC, así como áreas de oportunidad relacionadas con el desglose de su información financiera. Por su parte, el factor Social presenta métricas con condiciones promedio en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional.
- **Elevado nivel de Pasivo Circulante.** El Municipio mantiene un elevado nivel de PC debido a los adeudos vigentes con el ISSSTE, mismo que supera ampliamente el nivel promedio de los Municipios calificados por HR Ratings. Lo anterior impacta de negativamente la calificación.

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 a los adeudos históricos de seguridad social. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 85.0% (vs. 102.4% promedio esperado).

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento de corto plazo, a causa de un deterioro en los resultados fiscales y esto incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 9.5% (vs. 7.9% esperado en 2025), con una proporción de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) de 13.5%, la calificación podría verse afectada negativamente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de La Paz

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,287.6	1,428.1	1,501.4	1,536.2	1,579.3	409.8	428.2
Participaciones (Ramo 28)	876.7	902.4	965.5	984.8	1,014.4	281.3	287.3
Aportaciones (Ramo 33)	336.5	475.6	484.6	499.2	511.7	128.5	136.8
Otros Ingresos Federales	74.3	50.2	51.2	52.2	53.3	0.0	4.1
Ingresos Propios	698.4	761.6	805.7	837.6	862.4	167.3	232.6
Impuestos	528.9	575.8	604.6	628.8	647.6	118.4	134.9
Derechos	144.1	156.3	167.3	174.0	179.2	38.7	46.3
Productos	0.0	3.1	6.1	6.3	6.4	0.7	2.2
Aprovechamientos	25.4	26.4	27.7	28.6	29.1	9.5	49.1
Ingresos Totales	1,985.9	2,189.7	2,307.1	2,373.9	2,441.7	577.1	660.8
Egresos							
Gasto Corriente	1,885.8	1,975.0	2,113.0	2,203.7	2,262.3	438.9	496.6
Servicios Personales	1,188.7	1,325.0	1,430.9	1,502.5	1,547.6	292.0	321.1
Materiales y Suministros	219.6	158.0	168.3	175.0	178.5	25.8	23.3
Servicios Generales	318.0	318.6	337.8	347.9	354.9	81.4	118.0
Servicio de la Deuda	42.4	42.0	38.5	37.3	38.2	10.6	9.8
Transferencias y Subsidios	62.6	69.2	74.0	77.0	78.5	17.4	5.5
Otros Gastos Corrientes	54.5	62.2	63.4	64.1	64.7	14.6	22.3
Gastos no Operativos	215.2	332.7	230.3	169.9	172.8	1.2	0.5
Bienes Muebles e Inmuebles	32.4	86.5	43.3	44.6	45.0	1.2	0.5
Obra Pública	182.8	246.1	187.1	125.3	127.8	0.0	0.0
Otros Gastos	0.0	14.8	15.1	15.4	15.7	0.0	15.7
Gasto Total	2,101.0	2,322.4	2,358.4	2,389.0	2,450.9	440.1	512.8
Balance Financiero	-115.1	-132.7	-51.3	-15.1	-9.2	134.1	144.6
Balance Primario	-72.7	-90.7	-12.7	22.1	29.0	144.7	154.4
Balance Primario Ajustado	-70.1	-247.3	22.8	32.7	18.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-5.8%	-6.1%	-2.2%	-0.6%	-0.4%	23.2%	21.9%
Balance Primario a Ingresos Totales	-3.7%	-4.1%	-0.6%	0.9%	1.2%	25.1%	23.4%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-3.5%	-11.3%	1.0%	1.4%	0.7%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,575.1	1,663.9	1,771.2	1,822.4	1,876.8	448.6	519.9
ILD netos de SDE	1,564.3	1,651.7	1,732.7	1,785.2	1,838.6	438.0	510.0

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 La Paz

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	63.9	54.5	58.7	54.2	34.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	16.0	172.6	137.1	126.5	137.2
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	79.8	227.1	195.8	180.7	171.5
Porcentaje de Restricción	0.2	0.8	0.7	0.7	0.8
Cambio en efectivo Libre	-10.2	-9.4	4.2	-4.5	-19.9
Pasivo Circulante neto de Anticipos	1,600.2	1,846.2	1,866.2	1,866.2	1,866.2
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	224.9	212.7	198.3	181.5	161.8
Deuda Total	224.9	212.7	198.3	181.5	161.8
Deuda Neta	161.0	158.2	139.6	127.3	127.5
Deuda Neta a ILD	10.2%	9.5%	7.9%	7.0%	6.8%
Pasivo Circulante a ILD	101.6%	111.0%	105.4%	102.4%	99.4%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de La Paz

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-115.1	-132.7	-51.3	-15.1	-9.2
Movimiento en caja restringida	2.6	-156.6	35.5	10.6	-10.7
Movimiento en Pasivo Circulante neto	106.3	246.0	20.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-6.3	-43.3	4.2	-4.5	-19.9
Otros movimientos	-4.0	33.9	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-10.2	-9.4	4.2	-4.5	-19.9
CBI inicial (libre)	74.1	63.9	54.5	58.7	54.2
CBI (libre) Final	63.9	54.5	58.7	54.2	34.3
Servicio de la deuda total (SD)	42.4	42.0	38.5	37.3	38.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	42.4	42.0	38.5	37.3	38.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.7%	2.5%	2.2%	2.0%	2.0%
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 La Paz

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	15.1%	6.7%	10.9%	5.1%	2.3%
Participaciones (Ramo 28)	12.5%	-1.1%	2.9%	7.0%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	18.2%	21.2%	41.3%	1.9%	3.0%
Otros Ingresos Federales	50.1%	74.8%	-32.4%	2.0%	2.0%
Ingresos Propios	14.9%	3.6%	9.1%	5.8%	4.0%
Impuestos	12.4%	-1.1%	8.9%	5.0%	4.0%
Derechos	22.8%	19.4%	8.5%	7.0%	4.0%
Productos	3.8%	-100.0%	n.a.	100.0%	3.0%
Aprovechamientos	41.9%	55.9%	3.8%	5.0%	3.0%
Ingresos Totales	15.0%	5.6%	10.3%	5.4%	2.9%
Egresos					
Gasto Corriente	16.3%	10.8%	4.7%	7.0%	4.3%
Servicios Personales	12.6%	15.2%	11.5%	8.0%	5.0%
Materiales y Suministros	20.6%	13.7%	-28.1%	6.5%	4.0%
Servicios Generales	28.2%	1.8%	0.2%	6.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	-19.7%	-50.3%	-0.9%	-8.3%	-3.3%
Transferencias y Subsidios	56.6%	232.7%	10.5%	7.0%	4.0%
Gastos no Operativos	47.2%	-5.2%	54.6%	-30.8%	-26.2%
Bienes Muebles e Inmuebles	66.9%	-69.4%	167.0%	-50.0%	3.0%
Obra Pública	42.2%	50.9%	34.7%	-24.0%	-33.0%
Gasto Total	18.0%	8.9%	10.5%	1.5%	1.3%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
p: Proyectado.
tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



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 BB con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	16 de octubre 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 al primer trimestre 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 calificador 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