

OPINIÓN CREDITICIA

Tuxtla Gutiérrez, Municipio de

Actualización Anual de la Opinión Crediticia

Calificaciones:

RESUMEN DE LOS FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN	1
DETALLE DE LOS FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN	2
EVALUACIÓN DEL RIESGO CREDITICIO BASE	2
CONSIDERACIONES DE APOYO EXTRAORDINARIO	4
RESULTADOS DE LA MATRIZ DEL MODELO DE EVALUACIÓN DEL RIESGO CREDITICIO BASE	4
METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN Y MATRIZ DE FACTORES	5
CALIFICACIONES	6

Contactos:

MÉXICO	+52.55.1253.5700
Nuvia Martínez-Reyes	+52.55.1555.5309
<i>Associate Analyst</i>	
nuvia.martinez@moodys.com	
Maria del Carmen Martínez-Richa	+52.55.1253.5729
<i>Vice President - Senior Analyst</i>	
mariadelcarmen.martinezricha@moodys.com	
Alejandro Olivo	+52.55.1253.5742
<i>Associate Managing Director</i>	
alejandro.olivo@moodys.com	
LONDRES	+44.20.7772.5454
David Rubinoff	+44.20.7772.1398
<i>Managing Director - Sub Sovereigns</i>	
david.rubinoff@moodys.com	

Resumen de los Fundamentos de la Calificación

Las calificaciones de emisor de A3.mx (Escala Nacional de México) y Ba3 (Escala Global, moneda local) asignadas al municipio de Tuxtla Gutiérrez consideran un bajo nivel de recaudación local y balances operativos negativos. Estos factores se compensan parcialmente por niveles de deuda moderados y una posición de liquidez positiva al medirse a través de la razón de capital de trabajo neto a egresos totales.

Comparación entre Emisores Nacionales

El municipio de Tuxtla Gutiérrez está calificado en la parte media baja del rango de calificaciones para los municipios mexicanos, cuyas calificaciones en Escala Global abarcan de Caa1 a Baa1. La posición del municipio de Tuxtla Gutiérrez con respecto a sus pares nacionales refleja una posición de liquidez ligeramente superior a sus pares nacionales, compensada por un bajo nivel de ingresos propios.

Fortalezas Crediticias

- » Nivel de deuda moderado.
- » Posición de liquidez positiva.

Retos Crediticios

- » Balances operativos deficitarios.
- » Baja generación de ingresos propios.
- » Contingencias relacionadas con pensiones y el organismo de agua.

Perspectiva de la Calificación

La perspectiva de la calificación del Municipio de Tuxtla Gutiérrez es negativa, en línea con la perspectiva de la calificación de los bonos soberanos de México (A3, negativa).

Esta Opinión Crediticia proporciona una discusión detallada de las calificaciones del municipio de Tuxtla Gutiérrez, y debe ser acompañada de la información de calificaciones disponible en la página de Internet de Moody's. [Haz clic aquí para el enlace.](#)

Acontecimientos Recientes

El 1º de abril, Moody's modificó la perspectiva del Municipio de Tuxtla Gutiérrez a negativa de estable. Movimiento que siguió la acción del 31 de marzo en la que la agencia cambió la perspectiva a negativa de estable de la calificación de A3 de los bonos soberanos de México.

Factores que Podrían Cambiar la Calificación al Alza

- » Mejora sostenida de los balances operativos.
- » Fortalecimiento en la posición de liquidez.
- » El establecimiento de un sistema formal de pensiones.

Factores que Podrían Cambiar la Calificación a la Baja

- » Una baja en la calificación de los bonos soberanos de México (A3, negativa).
- » Mayor deterioro en los resultados operativos.
- » Disminución de la posición de liquidez.

Indicadores Clave

GRÁFICA 1

Municipio de Tuxtla Gutiérrez

(AL 31/12)	2011	2012	2013	2014	2015
Deuda Directa e Indirecta Neta / Ingresos Operativos (%)	34.4	27.9	30.7	27.7	26.7
Pago de Intereses / Ingresos Operativos (%)	0.9	2.5	2.3	2.9	2.1
Superávit (Déficit) Operativo / Ingresos Operativos (%)	13.0	15.0	10.3	-7.1	-3.6
Superávit (Déficit) Financiero / Ingresos Totales (%)	14.5	(9.4)	11.3	(0.0)	(6.4)
Gasto de Capital / Gasto Total (%)	14.0	40.8	14.3	20.1	25.5
Ingresos Propios Discrecionales / Ingresos Operativos (%)	17.6	18.1	20.2	20.8	20.8
PIB per cápita / Promedio Nacional (%) ^[1]	42.5	42.0	41.2	41.1	-

[1] Información del Estado de Chiapas

Fuente: Moody's Investors Service, estados financieros del Municipio de Tuxtla Gutiérrez.

Detalle de los Fundamentos de la Calificación

La calificación asignada al municipio de Tuxtla Gutiérrez combina la evaluación del riesgo crediticio base (BCA por sus siglas en inglés) del municipio, y la probabilidad de apoyo extraordinario proveniente del estado, en caso que la entidad enfrente una aguda situación de estrés de liquidez.

Evaluación del Riesgo Crediticio Base

NIVEL DE DEUDA MODERADO

Al 31 de diciembre de 2015, la deuda directa e indirecta del municipio de Tuxtla Gutiérrez ascendió a MXN 386.9 millones, monto equivalente al 26.7% de los ingresos operativos, cifra que se encuentra relativamente en línea con lo observado en la mediana de municipios en Ba3 (24.9%). Este saldo se encuentra integrado en su totalidad por dos créditos contratados con Banobras y en 2016 se estima un servicio de la deuda de 2.5% de los ingresos totales.

De acuerdo con el municipio, la presente administración no cuenta con planes de financiamiento adicional ni de corto ni de largo plazo, por lo que no se esperan incrementos en los indicadores de apalancamiento y servicio de la deuda en este ejercicio.

BALANCES OPERATIVOS DEFICITARIOS

De 2011 a 2013 Tuxtla Gutiérrez registró balances operativos superavitarios, que en promedio representaron el 12.8% de los ingresos operativos. En contraste, en los últimos dos años esta tendencia se ha visto revertida, siendo 2014 el año en el que se observó un mínimo histórico en este indicador, el cual se ubicó en -7.1% de los ingresos operativos. Si bien al cierre de 2015 de igual forma se presentaron resultados deficitarios, el balance operativo muestra una mejora, al cerrar en -3.6% de los ingresos operativos, esto obedece primordialmente a una reducción de 5.1% en el gasto operativo, como consecuencia de la reducción de los capítulos de servicios generales y materiales y suministros.

De acuerdo con información financiera a junio se aprecia que los ingresos operativos y egresos operativos se ubican 11% y 8%, por encima de lo presupuestado, lo que ha derivado en balances operativos y consolidados superavitarios a esa fecha. En este sentido Moody's espera que en caso de mantenerse las tendencias a junio, se observe un superávit operativo equivalente a 4% de los ingresos operativos al cierre de 2016. En contraste, en caso de observarse resultados operativos y consolidados deficitarios, en conjunto con un debilitamiento en la liquidez, ejercerían presión a la baja en las calificaciones de la entidad.

POSICIÓN DE LIQUIDEZ POSITIVA

Hasta 2014, el municipio de Tuxtla Gutiérrez presentó posiciones de liquidez positivas, aunque volátiles, al registrar en promedio una razón de capital de trabajo neto a egresos totales de 6.7%. Sin embargo, al cierre de 2015 este coeficiente bajó a 0.5%, no obstante, compara favorablemente con la mediana de municipios calificados en Ba3 (-0.6%). Asimismo, al considerar la relación de efectivo y equivalentes a pasivo circulante, se aprecia una disminución de esta razón a 23% en 2015 de 44% en 2014. Sin embargo, al mes de junio de 2016 se aprecia una mejora sustantiva en este indicador al ubicarse en 68%.

BAJA GENERACIÓN DE INGRESOS PROPIOS

Históricamente la proporción de ingresos propios a ingresos operativos se ha ubicado por debajo de lo registrado en la mediana de municipios calificados en Ba3, al 20.8% en comparación con 24%. Lo anterior se explica porque la mayor parte del predial es ejidal. Sin embargo, la presente administración está trabajando en un programa de regularización y actualización catastral con lo cual se espera un aumento en el impuesto predial, situación que con base en información a junio de 2016 ya se ve reflejada en una recaudación de 90% y 78%, en comparación con las cifras contempladas en la Ley de Ingresos 2016 y en el cierre 2015.

CONTINGENCIAS RELACIONADAS CON PENSIONES Y EL ORGANISMO DE AGUA

El municipio de Tuxtla Gutiérrez no cuenta con un sistema formal para hacer frente a las erogaciones por pensiones y jubilaciones, por lo que tiene que cubrir estos gastos directamente a través de gasto corriente lo cual genera pudiera generar presiones en las finanzas del municipio. Durante los dos últimos años, los gastos anuales por este concepto han sido bajos y ascendieron en promedio a 1.7% de los ingresos operativos. Cabe destacar, que la entidad está trabajando en la elaboración de un estudio actuarial que permita cuantificar la magnitud de esta contingencia para en consecuencia plantear un esquema legal y de fondeo.

Por otra parte, el Sistema Municipal de Agua Potable y Alcantarillado (SMAPA) es el organismo responsable de proveer los servicios de agua. Actualmente presenta una situación financiera deficitaria y tiene un saldo de deuda pública por MXN 187 millones, la cual cuenta con el aval solidario del Estado de Chiapas (Ba2 / A2.mx). Asimismo, presenta importantes presiones de gasto de nómina, áreas de oportunidad en materia de cobranza, por lo que en caso de no mejorar la situación financiera del organismo, pudiera requerir de apoyo directo del municipio para hacer frente a gastos de operación.

Consideraciones de Apoyo Extraordinario

Moody's asigna una baja probabilidad de que el gobierno del estado de Chiapas tome acción para prevenir un incumplimiento por parte del municipio de Tuxtla Gutiérrez. Esta probabilidad incorpora la evaluación de Moody's de la falta de una clara postura política por parte del gobierno estatal de ejercer dicha acción.

Resultados de la Matriz del Modelo de Evaluación del Riesgo Crediticio Base

En el caso de Tuxtla Gutiérrez, la matriz BCA genera una BCA estimada de ba1, comparada con la BCA de ba3 que asignó el comité de calificación.

La BCA generada por la matriz de ba1 refleja (1) el riesgo idiosincrásico de 6 (presentado abajo) en una escala de 1 a 9, donde 1 representa la más fuerte calidad crediticia relativa y 9 la más débil; y (2) el riesgo sistémico de A3, reflejado en la calificación del bono soberano (A3, Estable). La diferencia de dos niveles refleja una serie de factores no capturados por la matriz, incluyendo las contingencias relacionadas con pensiones y el organismo de agua.

El scorecard de riesgo idiosincrásico y la matriz BCA, que generan un estimado de las evaluaciones del riesgo crediticio base a partir de un conjunto de indicadores crediticios cualitativos y cuantitativos, son herramientas utilizadas por el comité de calificación para evaluar la calidad crediticia de gobiernos locales y regionales. Los indicadores crediticios capturados en estas herramientas generan una buena medición estadística de la fortaleza crediticia individual y, en general, se espera que los emisores con BCAs sugeridas por el scorecard más altas, obtengan también las calificaciones más altas. No obstante, las BCAs sugeridas por el scorecard no sustituyen los juicios del comité de calificación con respecto a la evaluación del riesgo crediticio base individual y el scorecard no es una matriz para asignar o cambiar automáticamente estas evaluaciones. Los resultados del scorecard tienen limitaciones en el sentido de que son con vista al pasado, al utilizar información histórica, mientras que nuestras evaluaciones son opiniones de la fortaleza crediticia con vista al futuro. Concomitantemente, el limitado número de variables que se incluyen en estas herramientas no puede capturar la extensión y profundidad de nuestro análisis de crédito.

Metodología de Calificación y Matriz de Factores

GRÁFICA 2

Municipio de Tuxtla Gutiérrez

Scorecard – 2014	Puntuación	Valor	Ponderación de Sub-Factores	Total de Sub-Factores	Ponderación de Factores	Total
Factor 1: Fundamentos Económicos						
PIB regional per Cápita / PIB nacional per Cápita (%)	9	41.26	70%	7.8	20%	1.56
Volatilidad Económica	5		30%			
Factor 2: Marco Institucional						
Marco Legislativo	5		50%	5	20%	1.00
Flexibilidad Fiscal	5		50%			
Factor 3: Desempeño Financiero y Perfil de Endeudamiento						
Balance Operativo Bruto / Ingresos Operativos (%)	5	1.03	12.5%	3.75	30%	1.13
Pago de Intereses / Ingresos Operativos (%)	3	2.67	12.5%			
Liquidez	9		25%			
Deuda Directa e Indirecta Neta / Ingresos Operativos (%)	1	27.70	25%			
Deuda Directa a Corto Plazo / Deuda Directa Total (%)	1	8.30	25%			
Factor 4: Políticas de Gobierno y Administración- MAX						
Controles de riesgos y administración financiera	9			9	30%	2.70
Gestión de Inversiones y Deuda	5					
Transparencia y Revelación	9					
Evaluación de Riesgo Idiosincrásico						6.39(6)
Evaluación de Riesgo Sistémico						A3
BCA Estimada						ba1

Fuente: Moody's Investors Service

Calificaciones

GRÁFICA 3

Municipio de Tuxtla Gutiérrez

Categoría	Calificación de Moody's
Perspectiva	Negativa
Calificaciones al Emisor	
Escala Nacional de México	A3.mx
Escala Global, Moneda Local	Ba3

Fuente: Moody's Investors Service

Número de Reporte: 191568

Autor
Nuvia Martínez

Asociado Principal de la Producción
Vinod Muniappan

© 2016 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente, "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O VALORES DE DEUDA O TÍTULOS VALORES, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACIÓN ("PUBLICACIONES DE MOODY'S") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O VALORES DE DEUDA O TÍTULOS VALORES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD PUEDA NO ASUMIR LAS OBLIGACIONES CONTRACTUALES O FINANCIERAS A SU VENCIMIENTO ASÍ COMO CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO ABORDAN OTROS RIESGOS, INCLUYENDO PERO NO LIMITADO: RIESGOS DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DEL PRECIO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUYENDO LAS PUBLICACIONES NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PUEDEN ASIMISMO INCLUIR VALORACIONES BASADAS EN MODELOS CUANTITATIVOS DE RIESGO DE CRÉDITOS Y OPINIONES RELACIONADAS O COMENTARIOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O EN INVERSIONES, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS PUBLICACIONES MOODY'S NO SON NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O TENER CIERTOS VALORES. NINGUNA CALIFICACIÓN CREDITICIA NI UNA PUBLICACIÓN DE MOODY'S COMENTAN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR ESPECÍFICO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA LAS PUBLICACIONES CON LA EXPECTACIÓN Y ENTENDIMIENTO QUE CADA INVERSOR HARÁ, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DE CADA VALOR QUE SE CONSIDERE PARA SU COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y SUS PUBLICACIONES NO ESTÁN DIRIGIDAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO PARA LOS MINORISTAS QUE USEN ESTAS CALIFICACIONES CREDITICIAS O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S EN SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. SI SE ENCUENTRA EN DUDA, DEBE CONTACTAR CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO A MODO DE EJEMPLO, LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NADA DE DICHA INFORMACIÓN PUEDE SER COPIADA O REPRODUCIDA, REPLANTEADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ALMACENADA PARA USO POSTERIOR PARA CUALQUIER PROPÓSITO, EN TODO O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE MOODY'S.

Toda la información aquí contenida es obtenida por MOODY'S de fuentes correctas y fiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de errores humanos o mecánicos así como por otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO CORRESPONDA" sin ningún tipo de garantía.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que usa en la asignación de una calificación crediticia sea de calidad suficiente y de fuentes que MOODY'S considera fiables incluyendo, cuando sea apropiado, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, MOODY'S no es una firma de auditores y no puede en todas las instancias verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o en la preparación de las Publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exoneran de responsabilidad a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida indirecta, especial, consecencial o incidental o cualesquiera daños que deriven de o en relación con la información aquí contenida o el uso de o incapacidad para utilizar dicha información, incluso si MOODY'S o cualquier de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores es informado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo pero no limitado a: (a) cualquier pérdida de beneficios presentes o potenciales o (b) cualquier pérdida o daño que derive donde el instrumento financiero correspondiente no sea el sujeto de un rating crediticio específico por MOODY'S.

Hasta el límite permitido por la ley, MOODY'S y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exoneran de responsabilidad por cualquier pérdida directa o compensatoria o daños causados a cualquier persona o entidad, incluyendo pero no limitado a por cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, mala conducta deliberada o cualquier otro tipo de responsabilidad que, para evitar cualquier duda, por ley no puede ser excluida) en parte de, o cualquier contingencia en el ámbito o fuera del control de MOODY'S o cualquier de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores que proceda de o en relación a la información aquí contenida o el uso de o incapacidad para el uso de dicha información.

NINGUNA GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, EN CUANTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, PLENITUD, COMERCIABILIDAD O ADECUACIÓN PARA CUALQUIER USO ESPECÍFICO DE DICHA CALIFICACIÓN U OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN ES OTORGADA O LLEVADA A CABO POR MOODY'S EN CUALQUIERA FORMAS.

Moody's Investors Service, Inc, agencia de calificación crediticia, propiedad en su totalidad de Moody's Corporation ("MCO"), aquí expone que la mayoría de los emisores de valores de deuda (incluyendo bonos corporativos o municipales, obligaciones, notas y pagarés) y capital preferente valorado por Moody's Investors Service, Inc. tienen, previo a la asignación de cualquier rating, acordado pagar a Moody's Investors Service, Inc. por los servicios de valoración y calificación prestados por sus honorarios entre 1.500\$ y 2.500.000\$ aproximadamente. MCO y MIS asimismo mantienen políticas y procedimientos dirigidos a la independencia de los ratings de MIS y procedimientos de calificación. La información sobre ciertas afiliaciones que puedan existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen calificaciones de MIS y asimismo tienen presentado al SEC una participación accionarial de más del 5%, se publica anualmente en www.moody.com bajo el título "Relaciones de Inversores -- Gobierno Corporativo-- Política de afiliación de directores y socios"

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas. Sería peligroso que los inversores minoristas tomaran decisiones de inversión basadas en calificaciones crediticias de MOODY'S. En caso de duda, deberá ponerse en contacto con su asesor financiero u otro asesor profesional.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJJK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJJK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no se cualificará para ciertos tipos de tratamiento en virtud de leyes de EE.UU. MJJK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del FSA Comisionado (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJJK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJJK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJJK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los JPY200.000 y aproximadamente los JPY350.000.000.

MJJK y MSFJ asimismo mantienen políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.