

# San Pedro Garza García

## Estado de Nuevo León

San Pedro Garza  
García  
**HR AAA**  
Perspectiva  
Estable

Calificación  
Global  
**HR BBB+**  
Perspectiva  
Estable



**Credit  
Rating  
Agency**

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
22 de febrero de 2024  
A NRSRO Rating\*\*

**2022**  
HR AAA  
Perspectiva Estable

**2023**  
HR AAA  
Perspectiva Estable

**2024**  
HR AAA  
Perspectiva Estable



**Víctor Toriz**

[victor.toriz@hrratings.com](mailto:victor.toriz@hrratings.com)

Subdirector de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
Analista Responsable



**Víctor Castro**

[victor.castro@hrratings.com](mailto:victor.castro@hrratings.com)

Analista Sr. de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana



**Álvaro Rodríguez**

[alvaro.rodriguez@hrratings.com](mailto:alvaro.rodriguez@hrratings.com)

Director de Finanzas Públicas y Deuda  
Soberana

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable en escala local y de HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable en escala global al Municipio de San Pedro Garza García, Estado de Nuevo León

La ratificación de las calificaciones en escala local y global obedece al adecuado comportamiento fiscal observado y estimado, así como al nulo nivel de endeudamiento del Municipio. Para 2024 se espera la ejecución de un importante plan de Inversión Pública en la Entidad al hacer uso parcial de la liquidez registrada durante el ejercicio 2023 asociado al superávit registrado del 11.3%, derivado del importante crecimiento reportado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Por lo anterior, se espera un déficit en el Balance Primario (BP) equivalente al 11.4% de los Ingresos Totales (IT) al cierre del ejercicio. No obstante, en los próximos años se espera que el déficit descienda a un nivel promedio de 0.2%, en donde se estima que se mantenga la tendencia creciente en los ILD, así como un menor Gasto de Inversión. Con ello, no se espera que la Entidad haga uso de financiamiento de corto o largo plazo, lo que aunado al nivel de liquidez proyectado mantendría la métrica de Deuda Neta en un nivel negativo. Adicionalmente, se mantendría un bajo nivel de Pasivo Circulante al proyectarse un promedio de 4.0% entre 2024 y 2026, nivel similar al 4.2% observado durante 2023.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE SAN PEDRO GARZA GARCÍA

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Ingresos Totales (IT)	3,833.6	4,438.7	4,444.9	4,573.0	4,691.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,461.5	3,948.2	4,004.9	4,120.3	4,228.2
Deuda Neta	-1,915.1	-2,482.1	-2,008.8	-1,993.3	-1,988.1
Balance Financiero a IT	17.0%	11.3%	-11.4%	-0.4%	-0.1%
Balance Primario a IT	17.0%	11.3%	-11.4%	-0.4%	-0.1%
Balance Primario Ajustado a IT	15.8%	9.8%	-10.6%	-0.3%	-0.1%
Servicio de Deuda a ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-55.3%	-62.9%	-50.2%	-48.4%	-47.0%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	-1.8%	4.2%	4.1%	4.0%	3.9%

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

\*Cierre preliminar al cuarto trimestre

p: Proyectado.

## Desempeño histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Nulo nivel de Endeudamiento.** La Entidad no adquirió ningún financiamiento durante 2023, por lo que el Municipio no contó con Deuda Directa. Derivado de lo anterior y de la elevada liquidez observada al cierre del ejercicio, la DN continuó en niveles negativos, en línea con lo estimado por HR Ratings en la revisión anterior.
- **Superávit en el Balance Primario Superavitario.** El Municipio reportó en 2023 un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 11.3% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2021 se observó un superávit de 17.0%. Lo anterior se debió a un aumento en el gasto de Obra Pública al pasar de P\$484.1m a P\$741.5m, con obras como la primera etapa del Parque Clouthier y rehabilitación del Casco. No obstante, se mantuvo un resultado superavitario como consecuencia del aumento observado del 14.1% en los ILD, donde destacan los ingresos percibidos por Participaciones Federales, sumado a la tendencia creciente de la recaudación propia impulsada por una recaudación de Impuestos eficiente y al aumento en los retornos percibidos por los Productos Financieros. HR Ratings estimaba para 2023 un déficit en el Balance Primario equivalente al 14.0% de los IT, al estimarse un uso superior de la liquidez con la que contaba el Municipio. Asimismo, se observó un 10.6% superior a lo proyectado en los ILD de la revisión anterior.
- **Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó de P\$214.7m en 2022 a P\$333.4m en 2023, debido a que el Municipio reportó un crecimiento en las cuentas de Proveedores, asociado al avance operativo de algunas obras en proceso. Considerando lo anterior, la métrica de PC a ILD pasó de un valor negativo en 2022 a 4.2% en 2023. No obstante, la métrica se mantiene en un bajo nivel comparado con el promedio de los Municipios calificados por HR Ratings.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings proyecta para 2024 un déficit en el BP de 11.4% de los IT, financiado a través de la liquidez reportada al cierre de 2023 para continuar con las obras infraestructura pública y rehabilitación vial que se



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

encuentran en proceso. Para los próximos años, se espera que el déficit disminuya a un nivel promedio de 0.2%, en donde se proyecta que se mantenga el crecimiento en los ILD y una reducción en el Gasto de Inversión.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años no se proyecta la adquisición de financiamiento, por lo que se estima que el Municipio se mantendrá sin Deuda Directa y Servicio de Deuda (SD). Sumado a la liquidez estimada, la DN se mantendría negativa en los próximos años. Finalmente, la métrica de PC reportaría un nivel promedio de 4.2% entre 2024 y 2026 debido al comportamiento esperado en los ILD.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza son considerados como superiores, lo que tiene un impacto positivo en la calificación del Municipio. Por un lado, el Municipio registra niveles superiores a la media nacional en los criterios para medir pobreza multidimensional, así como una baja tasa de homicidios y una baja percepción de inseguridad. Por su parte, el factor Gobernanza se considera superior debido a la transparencia y calidad en la información del Municipio. Asimismo, se identifica una continuidad en sus políticas públicas. Finalmente, el Municipio cuenta con vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves y no se identifican contingencias asociadas con sus servicios de agua y basura, por lo que el factor Ambiental es considerado promedio.
- **Calificación global.** La ratificación de la calificación de HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable obedece a la correspondencia entre la calificación soberana de México [HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable] y la relación con la calificación local del Municipio.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Resultados fiscales inferiores a los esperados y PC superior al esperado.** La calificación crediticia tendría un impacto negativo si se reporta un déficit financiero de 11.0% de los IT sostenido por más de un año, lo anterior podría ser resultado de un mayor nivel de Gasto Corriente al esperado o un nivel superior de gasto en Obra Pública al proyectado por HR Ratings. Esto presionaría la posición de liquidez que presenta actualmente el Municipio, lo que podría dar como resultado un crecimiento en el PC o la toma de financiamiento al no contar mayores ingresos fiscales.
- **Cambio en la calificación soberana de México.** Una modificación a la calificación soberana del país podría impactar la calificación global del Municipio.



## Anexos - Glosario

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de San Pedro Garza García

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	1,877.4	2,321.6	2,307.6	2,367.0	2,434.8
Participaciones (Ramo 28)	1,505.3	1,831.0	1,867.7	1,914.3	1,971.8
Aportaciones (Ramo 33)	107.9	127.7	131.5	134.9	139.0
Otros Ingresos Federales	264.2	362.9	308.5	317.7	324.1
Ingresos Propios	1,956.2	2,117.1	2,137.3	2,206.0	2,256.4
Impuestos	1,436.9	1,487.9	1,532.6	1,578.5	1,610.1
Derechos	224.1	142.4	143.8	148.1	152.6
Productos	187.1	324.7	331.2	344.4	354.8
Aprovechamientos	108.1	162.1	129.7	134.9	138.9
<b>Ingresos Totales</b>	<b>3,833.6</b>	<b>4,438.7</b>	<b>4,444.9</b>	<b>4,573.0</b>	<b>4,691.2</b>
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	2,622.8	3,075.3	3,512.7	3,698.8	3,831.4
Servicios Personales**	1,506.2	1,725.6	2,036.3	2,158.4	2,244.8
Materiales y Suministros	255.8	296.8	320.6	333.4	343.4
Servicios Generales	704.6	827.8	910.6	947.0	975.4
Servicio de la Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	156.1	225.0	245.3	260.0	267.8
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	561.0	862.8	1,441.1	890.9	865.4
Bienes Muebles e Inmuebles	77.0	121.3	254.7	119.7	117.3
Obra Pública	484.1	741.5	1,186.5	771.2	748.1
<b>Gasto Total</b>	<b>3,183.8</b>	<b>3,938.1</b>	<b>4,953.8</b>	<b>4,589.7</b>	<b>4,696.7</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>649.8</b>	<b>500.6</b>	<b>-508.9</b>	<b>-16.7</b>	<b>-5.5</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>649.8</b>	<b>500.6</b>	<b>-508.9</b>	<b>-16.7</b>	<b>-5.5</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>604.9</b>	<b>436.0</b>	<b>-473.3</b>	<b>-15.6</b>	<b>-5.1</b>
<b>Balance Financiero a Ingresos Totales</b>	<b>17.0%</b>	<b>11.3%</b>	<b>-11.4%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-0.1%</b>
<b>Balance Primario a Ingresos Totales</b>	<b>17.0%</b>	<b>11.3%</b>	<b>-11.4%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-0.1%</b>
<b>Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales</b>	<b>15.8%</b>	<b>9.8%</b>	<b>-10.6%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-0.1%</b>
<b>Ingresos de Libre Disposición (ILD)</b>	<b>3,461.5</b>	<b>3,948.2</b>	<b>4,004.9</b>	<b>4,120.3</b>	<b>4,228.2</b>
<b>ILD netos de SDE</b>	<b>3,461.5</b>	<b>3,948.2</b>	<b>4,004.9</b>	<b>4,120.3</b>	<b>4,228.2</b>

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

\*Cierre preliminar al cuarto trimestre

\*\*Se incluye el monto asociado a pensiones y jubilaciones.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de San Pedro Garza García

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	1,915.1	2,482.1	2,008.8	1,993.3	1,988.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	122.2	186.8	151.2	150.0	149.6
Cambio en efectivo Libre	704.4	567.0	-473.3	-15.6	-5.1
Pasivo Circulante neto de Anticipos	-63.4	164.6	164.6	164.6	164.6
Deuda Total	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-1,915.1	-2,482.1	-2,008.8	-1,993.3	-1,988.1
Deuda Neta a ILD	-55.3%	-62.9%	-50.2%	-48.4%	-47.0%
Pasivo Circulante a ILD	-1.8%	4.2%	4.1%	4.0%	3.9%

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

\*Cierre preliminar al cuarto trimestre

p: Proyectado.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de San Pedro Garza García

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	649.8	500.6	-508.9	-16.7	-5.5
Movimiento en caja restringida	-45.0	-64.6	35.6	1.2	0.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-199.7	227.9	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	405.1	664.0	-473.3	-15.6	-5.1
Otros movimientos	299.3	-97.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	704.4	567.0	-473.3	-15.6	-5.1
CBI inicial (libre)	1,210.7	1,915.1	2,482.1	2,008.8	1,993.3
CBI (libre) Final	1,915.1	2,482.1	2,008.8	1,993.3	1,988.1
Servicio de la deuda total (SD)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
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.

\*Cierre preliminar al cuarto trimestre

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## Comportamientos y Supuestos del Municipio de San Pedro Garza García

### Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac <sub>2020-2023</sub>	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	13.6%	15.3%	23.7%	-0.6%	2.6%
Participaciones (Ramo 28)	11.1%	11.8%	21.6%	2.0%	2.5%
Aportaciones (Ramo 33)	11.0%	22.1%	18.4%	3.0%	2.6%
Otros Ingresos Federales	32.9%	36.6%	37.3%	-15.0%	3.0%
Ingresos Propios	17.6%	33.6%	8.2%	1.0%	3.2%
Impuestos	12.8%	20.1%	3.6%	3.0%	3.0%
Derechos	22.4%	103.1%	-36.5%	1.0%	3.0%
Productos	38.4%	136.1%	73.6%	2.0%	4.0%
Aprovechamientos	35.7%	37.3%	49.9%	-20.0%	4.0%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>15.4%</b>	<b>24.0%</b>	<b>15.8%</b>	<b>0.1%</b>	<b>2.9%</b>
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	11.6%	6.2%	17.3%	14.2%	5.3%
Servicios Personales	8.6%	1.2%	14.6%	18.0%	6.0%
Materiales y Suministros	15.0%	25.3%	16.0%	8.0%	4.0%
Servicios Generales	15.9%	14.0%	17.5%	10.0%	4.0%
Transferencias y Subsidios	16.9%	-1.3%	44.1%	9.0%	6.0%
Gastos no Operativos	-12.1%	-16.6%	53.8%	67.0%	-38.2%
Bienes Muebles e Inmuebles	-7.0%	1.1%	57.6%	110.0%	-53.0%
Obra Pública	-12.8%	-18.9%	53.2%	60.0%	-35.0%
<b>Gasto Total</b>	<b>4.2%</b>	<b>1.3%</b>	<b>23.7%</b>	<b>25.8%</b>	<b>-7.3%</b>

Fuente: HR Ratings con cifras de cierre preliminar al cuarto trimestre.

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## 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.



**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 AAA con Perspectiva Estable HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	Calificación Local: 21 de febrero de 2023 Calificación Global: 28 de abril de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2022, el Avance Presupuestal a cuatro trimestres de 2023, 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/](http://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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)

