

Tecate  
HR BB  
Perspectiva  
Positiva

Finanzas Públicas Quirografaria  
21 de marzo de 2024  
A NRSRO Rating\*\*

2022  
HR BB  
Perspectiva Estable

2023  
HR BB  
Perspectiva Estable

2024  
HR BB  
Perspectiva Positiva



**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 la calificación de HR BB y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva al Municipio de Tecate, Estado de Baja California

La Perspectiva Positiva obedece a la expectativa de una menor Deuda Neta (DN) en los próximos años, aunado a un dinamismo positivo en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Para 2024, se espera que las métricas de Deuda Neta (DN) y Servicio de la Deuda (SD) representen el 13.5% y 3.2% de los ILD, niveles inferiores a los proyectados en la revisión anterior de 25.3% y 6.0% respectivamente. Lo anterior se debe a que no se espera que la Entidad haga uso del financiamiento adicional de largo plazo contemplado anteriormente. En cuanto a los ILD, se estima que mantengan una tendencia positiva en línea con las acciones de fiscalización implementadas para fortalecer la recaudación propia como la contratación de despachos para la recuperación de cartera vencida, sumado al crecimiento esperado en las Participaciones Federales. Adicionalmente, se proyecta una reducción en el gasto de Obra Pública, el cual mostró un elevado monto durante 2023. Con ello, se estima un resultado superavitario en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (TI) promedio entre 2024 y 2026 de 0.9%, en contraste con el resultado deficitario en el BP de 3.6% reportado en 2023. Por otro lado, se mantienen un elevado nivel de Pasivo Circulante, al representar el 131.6% de los ILD como resultado del adeudo histórico que mantiene la Entidad con el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales para los trabajadores del Gobierno y Municipios del Estado de Baja California (ISSSTECALI).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE TECATE

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Ingresos Totales (IT)	704.3	850.5	912.6	940.2	966.8
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	581.3	679.3	707.5	729.6	751.4
Deuda Neta	79.6	95.3	95.5	89.3	81.2
Balance Financiero a IT	-3.4%	-6.7%	-2.8%	-0.9%	-0.5%
Balance Primario a IT	-0.4%	-3.6%	-0.3%	1.4%	1.6%
Balance Primario Ajustado a IT	0.2%	2.1%	1.8%	2.2%	2.2%
Servicio de Deuda a ILD	3.6%	3.9%	3.2%	2.9%	2.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	13.7%	14.0%	13.5%	12.2%	10.8%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	153.6%	131.6%	126.4%	122.5%	119.0%

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Resultados en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2023 un déficit en el Balance Primario (BP), equivalente al 3.6% de los Ingresos Totales (IT), debido a un aumento en el Gasto Corriente de 20.4%, el cual estuvo motivado por los capítulos de Servicios Generales y Servicios Personales. Asimismo, se observó un importante nivel de gasto en Obra Pública al ascender a P\$70.1m por la rehabilitación de vialidades y espacios públicos. No obstante, la presión en el gasto se limitó debido al comportamiento favorable en los ILD por el alza en el Fondo General de Participaciones (FGP), así como a una mayor recaudación en el pago de derechos de licencias de funcionamiento y de construcción. HR Ratings estimaba para 2023 un déficit en el Balance Primario equivalente al 8.9% de los IT. Sin embargo, los ILD registraron un monto 13.6% superior al proyectado. Adicionalmente, el gasto en Bienes Muebles e Inmuebles fue 48.7% inferior al estimado en la revisión anterior.
- **Nivel de Endeudamiento.** Al término de 2023, la Deuda Directa ascendió a P\$132.0m y estaba compuesta en su totalidad por un crédito estructurado con Bansí. Las métricas de DN y el Servicio de Deuda (SD) ascendieron a 14.0% y 2.9% respectivamente en 2023, lo que es inferior a lo estimado debido a que Municipio no adquirió financiamiento adicional, lo cual estaba contemplado en las proyecciones anteriores.
- **Alto Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC ascendió a P\$903.9m en 2023, nivel similar al observado en 2022 de P\$901.6m, compuesto en su mayoría por el adeudo vigente que se tiene con el ISSSTECALI al representar el 70.4% de los Impuestos y Cuotas por Pagar y el 52.9% de PC. Con ello, y sumado al aumento observado en los ILD, la métrica de PC se redujo de 153.6% a 131.6% en 2023, resultado inferior al estimado por HR Ratings. No obstante, el nivel de PC reporta un nivel elevado comparado con el promedio de los Municipios calificados por HR Ratings.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** Para los próximos años, HR Ratings espera un superávit en el BP de 0.9% debido a que se proyecta una reducción en la Obra Pública de la Entidad, posterior al elevado nivel reportado durante 2023, sumado a la expectativa de un incremento estimado en los ILD, asociado a un crecimiento en los impuestos relacionado a campañas de descuento y a la recuperación de cartera vencida en la Entidad, así como al alza esperada en las Participaciones Federales.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, de acuerdo con el perfil de deuda vigente y a los resultados fiscales esperados, se estima que la métrica de DN a ILD reporte un promedio de 12.2%. Por otro lado, se proyecta que el SD a ILD sea de 2.9% promedio entre 2024 y 2026, donde no se considera el uso de financiamiento adicional. Finalmente, se espera que la métrica de PC mantenga un elevado nivel, al estimarse un promedio de 122.6% durante los próximos años.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores sociales y de gobernanza se ratifican como *limitados*, mientras que el factor ambiental se mantiene *promedio*. En el caso del factor social, la métrica de vulnerabilidad por carencias sociales es superior a la media nacional, sumado a que el Municipio enfrenta retos importantes relacionados con seguridad pública, pues se registró una elevada tasa de homicidios, robo a casa habitación y robo a transeúnte. En cuanto al factor de gobernanza, HR Ratings no cuenta con información suficiente para determinar a cuánto podría ascender el monto definitivo del adeudo de la Entidad con el ISSSTECALI y así determinar su posible impacto en las finanzas municipales. Asimismo, la información financiera cuenta con áreas de oportunidad relacionadas con la disponibilidad y el desglose, por lo que el conjunto de estos factores afecta negativamente a la calificación. Finalmente, con relación al factor ambiental, no se identificaron contingencias significativas asociadas al Organismo de Agua o al servicio de basura, además de que el Municipio presenta una susceptibilidad promedio ante fenómenos hídricos y deslaves.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Expectativas de HR Ratings.** En caso de que la Entidad mantenga una buena dinámica de recaudación propia, y esto resulte en un nivel de ILD similar o superior al proyectado o se realice un pago al adeudo que se tiene con el ISSSTECALI, el cual reduzca la métrica de PC a un nivel por debajo del 85.0%, se podría observar un impacto positivo en la calificación.

## 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 que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 25.0% (vs 12.2% proyectado), esto podría afectar negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tecate

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	509.8	641.7	694.4	714.6	734.5
Participaciones (Ramo 28)	386.9	470.5	489.3	504.0	519.1
Aportaciones (Ramo 33)	109.8	134.5	167.3	172.4	176.7
Otros Ingresos Federales	13.1	36.7	37.8	38.2	38.7
Ingresos Propios	194.5	208.9	218.2	225.6	232.4
Impuestos	102.4	91.7	96.3	100.1	103.1
Derechos	86.3	111.1	115.5	119.0	122.6
Productos	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4
Aprovechamientos	5.5	5.6	5.9	6.0	6.1
Otros Propios	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Ingresos Totales	704.3	850.5	912.6	940.2	966.8
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	680.0	818.7	864.9	888.2	909.9
Servicios Personales	498.8	545.2	583.4	600.9	618.9
Materiales y Suministros	48.7	64.6	68.5	70.5	72.4
Servicios Generales	75.4	129.5	132.1	134.7	136.0
Servicio de la Deuda	21.1	26.2	22.9	21.2	19.9
Transferencias y Subsidios	36.0	53.2	58.0	60.9	62.7
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	48.3	88.8	73.2	60.3	61.5
Bienes Muebles e Inmuebles	21.7	18.7	20.6	6.7	6.8
Obra Pública	26.6	70.1	52.6	53.6	54.7
Otros Gastos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ADEFAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto Total	728.3	907.5	938.0	948.5	971.4
Balance Financiero	-24.0	-57.0	-25.5	-8.3	-4.6
Balance Primario	-2.9	-30.8	-2.5	12.9	15.3
Balance Primario Ajustado	1.4	18.3	16.8	21.0	20.9
Balance Financiero a Ingresos Totales	-3.4%	-6.7%	-2.8%	-0.9%	-0.5%
Balance Primario a Ingresos Totales	-0.4%	-3.6%	-0.3%	1.4%	1.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	0.2%	2.1%	1.8%	2.2%	2.2%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	581.3	679.3	707.5	729.6	751.4
ILD netos de SDE	576.5	674.0	684.5	708.4	731.5

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Tecate

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	57.7	36.7	30.6	30.3	31.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	134.6	85.5	66.2	58.1	52.6
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	192.3	122.2	96.8	88.4	83.8
Cambio en efectivo Libre	-1.8	-21.0	-6.1	-0.2	1.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	893.0	894.1	894.1	894.1	894.1
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	137.3	132.0	126.1	119.6	112.5
Deuda Total	137.3	132.0	126.1	119.6	112.5
Deuda Neta	79.6	95.3	95.5	89.3	81.2
Deuda Neta a ILD	13.7%	14.0%	13.5%	12.2%	10.8%
Pasivo Circulante a ILD	153.6%	131.6%	126.4%	122.5%	119.0%

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tecate

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	-24.0	-57.0	-25.5	-8.3	-4.6
Movimiento en caja restringida	4.3	49.1	19.4	8.1	5.6
Movimiento en Pasivo Circulante neto	18.1	1.1	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-1.6	-6.8	-6.1	-0.2	1.0
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-1.8	-21.0	-6.1	-0.2	1.0
CBI inicial (libre)	59.5	57.7	36.7	30.6	30.3
CBI (libre) Final	57.7	36.7	30.6	30.3	31.3
Servicio de la deuda total (SD)	21.1	26.2	22.9	21.2	19.9
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	21.1	26.2	22.9	21.2	19.9
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	3.6%	3.9%	3.2%	2.9%	2.6%
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 con cifras del cuarto trimestre.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## Comportamientos y Supuestos del Municipio de Tecate

### 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	18.3%	15.3%	25.9%	8.2%	2.9%
Participaciones (Ramo 28)	19.0%	12.8%	21.6%	4.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	11.0%	19.7%	22.5%	24.4%	3.0%
Otros Ingresos Federales	54.4%	78.1%	179.2%	3.0%	1.3%
Ingresos Propios	12.0%	30.5%	7.4%	4.5%	3.4%
Impuestos	-2.3%	38.5%	-10.5%	5.0%	4.0%
Derechos	32.3%	21.3%	28.8%	4.0%	3.0%
Productos	1.8%	-65.9%	60.1%	3.0%	2.0%
Aprovechamientos	36.1%	70.8%	1.6%	5.0%	2.0%
Otros Propios	158.6%	-100.0%	n.a.	3.0%	3.0%
Ingresos Totales	16.7%	19.1%	20.8%	7.3%	3.0%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	18.1%	21.6%	20.4%	5.6%	2.7%
Servicios Personales	10.7%	9.4%	9.3%	7.0%	3.0%
Materiales y Suministros	36.8%	66.9%	32.8%	6.0%	3.0%
Servicios Generales	58.7%	113.7%	71.6%	2.0%	2.0%
Servicio de la Deuda	12.5%	36.2%	23.9%	-12.3%	-7.6%
Transferencias y Subsidios	38.9%	53.5%	47.8%	9.0%	5.0%
Gastos no Operativos	78.6%	160.6%	83.9%	-17.6%	-17.6%
Bienes Muebles e Inmuebles	39.0%	4229.1%	-13.8%	10.0%	-67.7%
Obra Pública	101.1%	47.4%	163.9%	-25.0%	2.0%
Gasto Total	20.9%	26.0%	24.6%	3.4%	1.1%

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

## 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 BB con Estable
Fecha de última acción de calificación	18 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 al cuarto trimestre 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 of 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)

