

Municipio de  
Monterrey  
HR AA  
Perspectiva  
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
10 de abril de 2024  
A NRSRO Rating\*

2022  
HR AA  
Perspectiva Estable

2023  
HR AA  
Perspectiva Estable

2024  
HR AA  
Perspectiva Estable



Ramón Villa

[ramon.villa@hrratings.com](mailto:ramon.villa@hrratings.com)  
Asociado de Finanzas Públicas  
y Deuda Soberana  
Analista Responsable



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 AA con Perspectiva Estable para el Municipio de Monterrey, Estado de Nuevo León

La ratificación de la calificación obedece al adecuado comportamiento fiscal del Municipio y así como al nivel de endeudamiento observado y esperado para los próximos años. Al cierre de 2023, se registró un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 3.7% de los Ingresos Totales (IT) (vs. el déficit del 3.1% estimado). En lo anterior destaca un incremento de 4.8% en los ILD. Adicionalmente, de acuerdo con el elevado nivel de liquidez que mantiene el Municipio, no se dispuso de financiamiento adicional, por lo que la Deuda Neta (DN) a ILD disminuyó de 14.1% en 2022 a 12.5% en 2023 (vs. 19.3% proyectado). No obstante, se observó un mayor nivel de Pasivo Circulante (PC) con proveedores y contratistas, por lo que la métrica de PC a ILD aumentó de 4.3% en 2022 a 6.7% en 2023. Para 2024, se estima un déficit en el BP de 1.0% por una disminución en los ingresos por convenios, que registraron un nivel extraordinario en 2023. Asimismo, se espera un mayor nivel de Gasto Corriente y el ejercicio de la liquidez observada al cierre del 2023. Asimismo, no se espera la adquisición de financiamiento, por lo que la DN a ILD se estima en un nivel promedio de 14.5% de 2024 a 2026.

### Variables Relevantes: Municipio de Monterrey

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Ingresos Totales (IT)	8,153.8	9,476.8	9,039.9	9,286.4	9,562.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	6,681.9	7,005.9	7,262.2	7,473.2	7,694.7
Deuda Neta	945.3	875.6	1,062.9	1,119.7	1,062.1
Balance Financiero a IT	4.3%	1.0%	-3.4%	-1.6%	-0.0%
Balance Primario a IT	10.5%	3.7%	-1.0%	0.5%	1.8%
Balance Primario Ajustado a IT	9.9%	3.6%	-0.2%	0.9%	1.8%
Servicio de Deuda a ILD	7.5%	3.6%	3.0%	2.6%	2.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	14.1%	12.5%	14.6%	15.0%	13.8%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	4.3%	6.7%	6.4%	6.2%	6.1%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Resultado en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2023 un superávit en el BP, equivalente a 3.7% de los IT, cuando en 2022 se observó un superávit de 10.5%. Lo anterior se debe a un aumento reportado en el Gasto de Inversión del Municipio, en línea con obras de movilidad que se ejecutaron en el periodo. Asimismo, se registró un aumento en Servicios Personales y Generales, debido a aumentos salariales a elementos de seguridad pública, así como al arrendamiento de vehículos. No obstante, durante el 2023 se registró un aumento en las Participaciones Federales y en la recaudación propia, por lo que los ILD se incrementaron un 4.8% con respecto a lo reportado en 2022. HR Ratings estimaba para 2023 un déficit en el Balance Primario equivalente al 3.1% de los IT; sin embargo, los ILD fueron 7.9% superiores a lo esperado en la revisión anterior.
- **Nivel de Endeudamiento.** Al cierre de 2023, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$1,571.2m, compuesta por dos créditos estructurados de largo plazo con Banobras y con BBVA. Con ello, sumado al aumento en los ILD, la DN disminuyó de 14.1% en 2022 a 12.5% en 2023, resultado inferior al 19.3% estimado por HR Ratings, ya que se reportó una mayor liquidez que la estimada. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) disminuyó de 7.5% en 2022 a 3.6% en 2023, debido al pago anticipado de deuda reportado en 2022, lo que ya se esperaba en la revisión anterior.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio aumentó de P\$291.0m en 2022 a P\$472.3m en 2023, como resultado de un incremento de las cuentas de Proveedores y Contratistas de Obra Pública. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante neto de anticipos a ILD se incrementó de 4.3% en 2022 a 6.7% en 2023. Este nivel fue superior que lo esperado en la revisión anterior de 4.4%; sin embargo, sigue siendo considerado bajo comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

## Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima que en 2024 se registre una disminución en los ingresos por convenios, debido al nivel extraordinario reportado en 2023. Asimismo, se espera un incremento en el Gasto Corriente, impulsado por un crecimiento esperado en los Servicios Personales. Con ello, se proyecta que el BP a IT reporte un déficit del 1.0% en este periodo. Posteriormente, se espera que se mantenga una tendencia positiva en los ILD, por lo que se estima que entre 2025 y 2026, el BP a IT mantenga un promedio superavitario del 1.1%.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de amortización vigente, sumado a los resultados financieros esperados, se espera que la DN a ILD mantenga un nivel promedio de 14.5% entre 2023 y 2025. Por su parte, se estima que el SD se ubique en un nivel promedio de 2.6%, donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional en el mismo periodo. Adicionalmente, se proyecta que el PC mantenga un bajo nivel al reportar un promedio de 6.2%.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores sociales y de gobernanza son ratificados como *superiores*, lo que afecta de forma positiva la calificación. En primer lugar, el Municipio registra niveles superiores a la media nacional en los criterios para medir pobreza multidimensional, así como una tasa de homicidios y una percepción de inseguridad en línea con el promedio. Respecto al factor gobernanza, el Municipio destaca en la transparencia y



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

calidad de la información y se identifica una adecuada planeación financiera, lo que ha favorecido la continuidad en sus políticas públicas. Finalmente, el Municipio cuenta con una exposición a fenómenos hídricos elevada y a deslaves a nivel moderado. Sin embargo, la Entidad se encuentra realizando inversiones en drenaje pluvial con el propósito de mitigar estos riesgos. Por último, no se identifican contingencias asociadas con el servicio de agua y basura, por lo que el factor ambiental es considerado *promedio*.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** Un aumento superior al esperado de los ILD y/o un menor Gasto Corriente podría reflejarse en una reducción en el endeudamiento relativo de la DN. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de DN a ILD registre un nivel menor al 8.0%.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. 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% y que el financiamiento a través de proveedores, se traduzca en una métrica de PC a ILD superior al 15.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## Anexos

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	4,641.1	5,799.3	5,272.4	5,412.8	5,611.2
Participaciones (Ramo 28)	3,169.2	3,328.4	3,494.8	3,599.6	3,743.6
Aportaciones (Ramo 33)	1,038.4	1,253.8	1,290.8	1,316.6	1,356.1
Otros Ingresos Federales	433.5	1,217.1	486.8	496.6	511.5
Ingresos Propios	3,512.7	3,677.5	3,767.4	3,873.6	3,951.0
Impuestos	2,491.1	2,477.0	2,600.8	2,678.9	2,732.4
Derechos	322.2	333.3	343.3	350.2	360.7
Productos	282.5	341.2	344.6	351.5	355.0
Aprovechamientos	416.9	526.0	478.7	493.1	502.9
<b>Ingresos Totales</b>	<b>8,153.8</b>	<b>9,476.8</b>	<b>9,039.9</b>	<b>9,286.4</b>	<b>9,562.2</b>
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	6,152.1	7,119.1	7,408.3	7,560.7	7,729.7
Servicios Personales	2,029.0	2,271.7	2,430.7	2,503.6	2,553.7
Materiales y Suministros	796.7	993.9	1,043.6	1,064.5	1,096.4
Servicios Generales	2,079.7	2,785.2	2,868.8	2,926.2	3,013.9
Servicio de la Deuda	500.4	250.0	215.6	191.4	173.1
Transferencias y Subsidios	672.1	746.2	776.1	799.3	815.3
Otros Gastos Corrientes	74.2	72.1	73.5	75.7	77.3
Gastos no Operativos	1,648.8	2,260.2	1,939.8	1,869.7	1,835.5
Bienes Muebles e Inmuebles	269.6	373.6	336.2	346.3	353.2
Obra Pública	1,379.2	1,886.6	1,603.6	1,523.4	1,482.3
<b>Gasto Total</b>	<b>7,800.9</b>	<b>9,379.3</b>	<b>9,348.1</b>	<b>9,430.5</b>	<b>9,565.3</b>
Balance Financiero	352.9	97.6	-308.2	-144.0	-3.0
Balance Primario	853.3	347.6	-92.6	47.4	170.1
Balance Primario Ajustado	806.7	342.7	-15.6	83.4	170.9
Balance Financiero a Ingresos Totales	4.3%	1.0%	-3.4%	-1.6%	0.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	10.5%	3.7%	-1.0%	0.5%	1.8%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	9.9%	3.6%	-0.2%	0.9%	1.8%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	6,681.9	7,005.9	7,262.2	7,473.2	7,694.7
<b>ILD netos de SDE</b>	<b>6,377.2</b>	<b>6,950.8</b>	<b>7,046.6</b>	<b>7,281.8</b>	<b>7,521.6</b>

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 Monterrey

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	680.9	695.5	464.4	356.3	354.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	227.0	231.8	154.8	118.8	118.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	907.9	927.4	619.2	475.1	472.1
Porcentaje de Restricción	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Cambio en efectivo Libre	152.2	14.6	-231.2	-108.0	-2.3
Pasivo Circulante neto de Anticipos	284.5	466.2	466.2	466.2	466.2
Deuda Directa					
Estructurada	1,626.2	1,571.2	1,527.3	1,476.0	1,416.2
Deuda Total	1,626.2	1,571.2	1,527.3	1,476.0	1,416.2
Deuda Neta	945.3	875.6	1,062.9	1,119.7	1,062.1
Deuda Neta a ILD	14.1%	12.5%	14.6%	15.0%	13.8%
Pasivo Circulante a ILD	4.3%	6.7%	6.4%	6.2%	6.1%

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 de Municipio de Monterrey

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	352.9	97.6	-308.2	-144.0	-3.0
Movimiento en caja restringida	-46.6	-4.9	77.1	36.0	0.8
Movimiento en Pasivo Circulante neto	15.8	181.7	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	322.1	274.4	-231.2	-108.0	-2.3
Otros movimientos	-169.9	-259.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	152.2	14.6	-231.2	-108.0	-2.3
CBI inicial (libre)	528.7	680.9	695.5	464.4	356.3
CBI (libre) Final	680.9	695.5	464.4	356.3	354.1
Servicio de la deuda total (SD)	500.4	250.0	215.6	191.4	173.1
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	500.4	250.0	215.6	191.4	173.1
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	7.5%	3.6%	3.0%	2.6%	2.2%
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.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## Comportamientos y Supuestos del Municipio de Monterrey

### 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	13.1%	22.6%	25.0%	-9.1%	2.7%
Participaciones (Ramo 28)	8.1%	13.9%	5.0%	5.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	11.1%	24.4%	20.7%	2.9%	2.0%
Otros Ingresos Federales	38.6%	159.6%	180.8%	-60.0%	2.0%
Ingresos Propios	13.0%	13.8%	4.7%	2.4%	2.8%
Impuestos	10.5%	11.4%	-0.6%	5.0%	3.0%
Derechos	11.2%	28.1%	3.4%	3.0%	2.0%
Productos	22.9%	-13.4%	20.8%	1.0%	2.0%
Aprovechamientos	22.3%	53.1%	26.2%	-9.0%	3.0%
Ingresos Totales	13.0%	18.7%	16.2%	-4.6%	2.7%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	8.7%	10.1%	15.7%	4.1%	2.1%
Servicios Personales	6.4%	9.0%	12.0%	7.0%	3.0%
Materiales y Suministros	7.1%	-2.5%	24.7%	5.0%	2.0%
Servicios Generales	20.7%	16.2%	33.9%	3.0%	2.0%
Servicio de la Deuda	3.2%	118.7%	-50.0%	-13.8%	-11.2%
Transferencias y Subsidios	-9.1%	-16.1%	11.0%	4.0%	3.0%
Gastos no Operativos	8.8%	27.1%	37.1%	-14.2%	-3.6%
Bienes Muebles e Inmuebles	-2.3%	44.3%	38.6%	-10.0%	3.0%
Obra Pública	11.7%	24.3%	36.8%	-15.0%	-5.0%
Gasto Total	8.8%	13.3%	20.2%	-0.3%	0.9%

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

p: Proyectado.

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

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 AA con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	5 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 diciembre 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 calificadora [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)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM