

Cuautitlán Izcalli  
**HR A-**  
Perspectiva  
Estable

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

**2022**  
HR BBB  
Perspectiva Positiva

**2023**  
HR A-  
Perspectiva Estable

**2024**  
HR A-  
Perspectiva Estable



**Ramón Villa**

[ramon.villa@hrratings.com](mailto:ramon.villa@hrratings.com)

Asociado de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
Analista Responsable



**Leonardo Amador**

[leonardo.amador@hrratings.com](mailto:leonardo.amador@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 A- con Perspectiva Estable para el Municipio de Cuautitlán Izcalli, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece a que las métricas de deuda observadas se encontraron en línea con las estimadas en la revisión anterior, así como a la expectativa de que el Municipio conservará un nivel bajo de endeudamiento en comparación con sus ingresos. En 2023, como resultado de un aumento en las Participaciones Federales, los Ingresos de Libre Disposición (ILD) fueron similares a los proyectados, lo que mantuvo estable la posición de liquidez de la Entidad. En consecuencia, la Deuda Neta (DN) representó el 2.2% de los ILD (vs. 3.8% estimado anteriormente). Para los próximos años, debido a que se observaría un incremento en el Gasto Corriente, se espera un déficit promedio en el Balance Primario (BP) equivalente al 1.5% de los Ingresos Totales (IT). No obstante, se proyecta crecimiento en los ILD, ya que se estima que la recaudación propia conservará el dinamismo mostrado durante el periodo de análisis. A causa de lo anterior, no se contempla que el Municipio adquiera deuda de corto o largo plazo, por lo que la razón de DN a ILD mantendría un bajo nivel durante el horizonte de proyección.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE CUAUTITLÁN IZCALLI

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Ingresos Totales (IT)	2,968.0	3,190.1	3,267.2	3,373.6	3,483.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,209.1	2,449.6	2,520.5	2,610.9	2,704.7
Deuda Neta	62.8	53.8	65.0	45.4	29.2
Balance Financiero a IT	5.4%	-6.6%	-4.2%	-2.1%	-0.8%
Balance Primario a IT	6.8%	-5.5%	-3.2%	-1.2%	-0.1%
Balance Primario Ajustado a IT	0.0%	-0.5%	-1.7%	-0.8%	-0.2%
Servicio de Deuda a ILD	1.9%	1.5%	1.3%	1.3%	0.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	2.8%	2.2%	2.6%	1.7%	1.1%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante** a ILD	23.4%	24.9%	26.4%	27.6%	27.7%

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

\*\*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Nivel reducido de endeudamiento relativo.** Al cierre de 2023, la Deuda Directa de Cuautitlán Izcalli fue de P\$126.9 millones (m) y estaba conformada por un crédito estructurado con Banorte y por un convenio de pago con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMyM). En 2023, la razón de DN a ILD se ubicó en 2.2%, ligeramente por debajo de lo reportado en 2022 y de lo estimado por HR Ratings, después de que se observó un mayor nivel de liquidez que el proyectado. Por su parte, la métrica Servicio de Deuda (SD) a ILD descendió de 1.9% en 2022 a 1.5% en 2023, por lo que se encontró en línea con lo esperado previamente, debido al incremento de los ILD.
- **Resultado en el Balance Primario.** La Entidad registró un BP deficitario equivalente al 5.5% de los IT en 2023 (vs. un superávit de 6.8% observado en 2022). En este resultado, destaca un aumento en el Gasto Corriente, lo que se debió a mayores presiones de gasto en el capítulo de Servicios Generales. Lo anterior fue compensado por un alza en los ILD, puesto que el Municipio obtuvo más recursos que los estimados a través de Participaciones Federales. HR Ratings proyectaba un déficit superior, de 7.3%, ya que esperaba un mayor gasto en Inversión Pública.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó de P\$517.3m en 2022 a P\$609.5m en 2023, luego de que se presentó un descenso en los Anticipos a Proveedores y Contratistas. Adicionalmente, se registraron dos contratos de obra pública plurianual en 2023, lo que resultó en un mayor saldo en Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo. Debido a estos movimientos, el PC representó 24.9% de los ILD al término de 2023, un nivel similar al observado en 2022 y al proyectado en la revisión anterior.

## Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para los próximos ejercicios, se estima un aumento del Gasto Corriente, lo que sería causado por la ejecución de actualizaciones salariales para la plantilla laboral, así como por mayores erogaciones en el capítulo de Servicios Generales. Sin embargo, se proyecta que los ILD crecerán, impulsados por las estrategias recaudatorias implementadas durante la presente administración, además de que se observaría un descenso en el Gasto de Inversión. Como resultado de estos movimientos, HR Ratings estima que de 2024 a 2026 se presentará un déficit promedio en la métrica de BP a IT de 1.5%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Tomando en cuenta el perfil de amortización de la Deuda Directa y que no contempla que la Entidad adquiera deuda en los siguientes años, el SD descendería a un promedio de 1.1% de los ILD entre 2024 y 2026. En el mismo sentido, se proyecta que la métrica de DN a ILD se mantendrá baja y adquirirá un valor de 1.8% en el mismo lapso. Por último, de acuerdo con los resultados fiscales esperados, se estima que el PC se incrementará ligeramente a un promedio de 27.2% durante el horizonte de proyección.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores ambiental y de gobernanza se ratifican como *limitados*, lo que tiene un impacto negativo en la calificación, mientras que el factor social se considera *promedio*. Respecto al factor ambiental, se realizan retenciones periódicas al Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios (FORTAMUN) para el pago de adeudos históricos del Organismo de Agua, mismas que representaron el 60.6% de los recursos del fondo en 2023, lo que compromete el espacio fiscal de la Entidad. En cuanto al factor de gobernanza, el Municipio presenta contingencias relacionadas con laudos laborales, de los cuales HR Ratings no cuenta con información suficiente para determinar el monto final que podrían alcanzar y el impacto que tendrían en sus finanzas. Finalmente, con relación al factor social, los principales indicadores de pobreza, vulnerabilidad social y seguridad pública se encuentran en línea con sus pares nacionales.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción del Pasivo Circulante.** Si el crecimiento de la recaudación local es mayor que el proyectado por HR Ratings, o si se reporta una contracción del Gasto Corriente, y esto resulta en un importante superávit en el BP, la Entidad podría realizar un pago de Pasivo Circulante. En caso de que el escenario anterior lleve a que la métrica de PC a ILD sea menor a 15.5% en los siguientes ejercicios, la calificación podría revisarse al alza.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda.** En caso de que, en los próximos años, se presenten resultados fiscales más adversos que los estimados, o en caso de que el Municipio decida aumentar su gasto en Inversión Pública, se podría observar la utilización de financiamiento bancario o un aumento en las obligaciones financieras sin costo. Si lo anterior deriva en que la DN o el PC representen más del 13.0% y 37.5% de los ILD respectivamente, se podría generar un efecto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Cuautitlán Izcalli

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	1,957.3	2,131.8	2,176.3	2,238.7	2,303.2
Participaciones (Ramo 28)	1,198.4	1,391.3	1,429.6	1,476.1	1,524.0
Aportaciones (Ramo 33)	493.2	595.3	603.7	621.8	640.4
Otros Ingresos Federales	265.7	145.2	143.0	140.9	138.7
Ingresos Propios	1,010.8	1,058.3	1,090.9	1,134.9	1,180.7
Impuestos	775.0	823.1	856.0	892.4	930.3
Derechos	155.1	168.9	175.3	182.3	189.6
Productos	14.9	20.4	20.5	20.7	20.9
Aprovechamientos	37.8	45.5	38.7	39.1	39.5
Otros Propios	28.0	0.4	0.4	0.4	0.5
<b>Ingresos Totales</b>	<b>2,968.0</b>	<b>3,190.1</b>	<b>3,267.2</b>	<b>3,373.6</b>	<b>3,483.9</b>
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	2,429.4	2,730.3	2,956.7	3,080.0	3,199.1
Servicios Personales	1,140.6	1,148.1	1,239.9	1,289.5	1,341.1
Materiales y Suministros	151.6	185.6	191.2	196.9	202.8
Servicios Generales	786.6	986.8	1,105.3	1,157.8	1,212.8
Servicio de la Deuda	41.3	36.1	33.5	32.6	22.1
Transferencias y Subsidios	309.3	373.6	386.7	403.2	420.3
Gastos no Operativos	377.5	671.9	448.1	365.6	311.6
Bienes Muebles e Inmuebles	120.0	29.4	30.4	31.5	32.6
Obra Pública	257.5	642.5	417.6	334.1	279.0
<b>Gasto Total</b>	<b>2,806.9</b>	<b>3,402.2</b>	<b>3,404.8</b>	<b>3,445.7</b>	<b>3,510.7</b>
Balance Financiero	161.1	-212.1	-137.6	-72.1	-26.8
Balance Primario	202.5	-176.0	-104.0	-39.4	-4.7
Balance Primario Ajustado	0.6	-15.3	-55.4	-26.6	-5.2
Balance Financiero a Ingresos Totales	5.4%	-6.6%	-4.2%	-2.1%	-0.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	6.8%	-5.5%	-3.2%	-1.2%	-0.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	0.0%	-0.5%	-1.7%	-0.8%	-0.2%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,209.1	2,449.6	2,520.5	2,610.9	2,704.7
<b>ILD netos de SDE</b>	<b>2,186.1</b>	<b>2,430.9</b>	<b>2,487.0</b>	<b>2,578.3</b>	<b>2,682.6</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 Cuautitlán Izcalli

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	82.9	73.2	40.7	36.5	36.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	331.5	170.8	122.2	109.4	109.9
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	414.4	243.9	162.9	145.8	146.6
Porcentaje de Restricción	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
Cambio en efectivo Libre	50.5	-9.7	-32.5	-4.3	0.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	517.3	609.5	666.0	721.0	748.5
Deuda Directa					
Estructurada	145.7	126.9	105.8	81.8	65.9
Deuda Total	145.7	126.9	105.8	81.8	65.9
Deuda Neta	62.8	53.8	65.0	45.4	29.2
Deuda Neta a ILD	2.8%	2.2%	2.6%	1.7%	1.1%
Pasivo Circulante a ILD	23.4%	24.9%	26.4%	27.6%	27.7%

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 Cuautitlán Izcalli

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	161.1	-212.1	-137.6	-72.1	-26.8
Movimiento en caja restringida	-201.8	160.8	48.6	12.8	-0.5
Movimiento en Pasivo Circulante neto	49.9	92.2	56.5	55.0	27.5
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	9.2	40.8	-32.5	-4.3	0.2
Otros movimientos	41.3	-50.5	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	50.5	-9.7	-32.5	-4.3	0.2
CBI inicial (libre)	32.4	82.9	73.2	40.7	36.5
CBI (libre) Final	82.9	73.2	40.7	36.5	36.6
Servicio de la deuda total (SD)	41.3	36.1	33.5	32.6	22.1
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	41.3	36.1	33.5	32.6	22.1
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.9%	1.5%	1.3%	1.3%	0.8%
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 Cuautitlán Izcalli

### 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	11.2%	20.8%	8.9%	2.1%	2.9%
Participaciones (Ramo 28)	10.9%	6.7%	16.1%	2.8%	3.3%
Aportaciones (Ramo 33)	9.4%	9.9%	20.7%	1.4%	3.0%
Otros Ingresos Federales	24.9%	454.2%	-45.4%	-1.5%	-1.5%
Ingresos Propios	13.1%	10.7%	4.7%	3.1%	4.0%
Impuestos	10.6%	5.2%	6.2%	4.0%	4.2%
Derechos	53.4%	120.8%	8.9%	3.8%	4.0%
Productos	-12.5%	-12.1%	36.6%	0.8%	0.8%
Aprovechamientos	-0.5%	-54.8%	20.5%	-15.0%	1.0%
Otros Propios	146.0%	412.3%	-98.7%	10.0%	10.0%
<b>Ingresos Totales</b>	11.8%	17.2%	7.5%	2.4%	3.3%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	19.1%	23.0%	12.4%	8.3%	4.2%
Servicios Personales	4.2%	2.1%	0.7%	8.0%	4.0%
Materiales y Suministros	22.3%	31.1%	22.4%	3.0%	3.0%
Servicios Generales	59.7%	71.4%	25.5%	12.0%	4.8%
Servicio de la Deuda	-14.7%	-25.9%	-12.6%	-7.1%	-2.7%
Transferencias y Subsidios	19.7%	36.4%	20.8%	3.5%	4.2%
Gastos no Operativos	33.2%	23.0%	78.0%	-33.3%	-18.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	-34.2%	264.1%	-75.5%	3.5%	3.5%
Obra Pública	52.6%	-6.0%	149.6%	-35.0%	-20.0%
<b>Gasto Total</b>	16.2%	10.4%	21.2%	0.1%	1.2%

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

\*Cierre preliminar con cifras del 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 A- con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	22 de mayo 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 de 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 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)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM