

Melchor Ocampo  
**HR A-**  
Perspectiva  
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
7 de mayo de 2024  
A NRSRO Rating\*\*

**2022**  
HR BBB+  
Perspectiva Estable

**2023**  
HR BBB+  
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 revisó al alza la calificación de HR BBB+ a HR A- y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Melchor Ocampo, Estado de México

La revisión al alza de la calificación obedece al fortalecimiento observado y proyectado en las métricas de endeudamiento de la Entidad. Al cierre de 2023, se registró un superávit en el Balance Primario (BP), que representó el 5.8% de los Ingresos Totales (IT) (vs. un déficit de 0.7% estimado), debido a un aumento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Lo anterior incrementó ligeramente el nivel de liquidez del Municipio y permitió que las métricas de Deuda Neta (DN) y Pasivo Circulante (PC) a ILD decrecieran de 21.2% y 27.8% en 2022 a 16.2% y 22.5% en 2023 (vs. 18.5% y 32.4% proyectado respectivamente). Asimismo, para los próximos años se estima un superávit promedio en el BP, ya que, a pesar de que el Gasto Corriente sería presionado por actualizaciones salariales, los ILD conservarían una tendencia creciente. En línea con los resultados esperados, se estima que la Entidad no adquirirá deuda adicional, por lo que la DN a ILD continuaría disminuyendo y sería en promedio de 11.7% de 2024 a 2026, mientras que el PC representaría 26.9% de los ILD (vs. 35.7% estimado previamente).

### Variables Relevantes: Municipio de Melchor Ocampo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Ingresos Totales (IT)	262.1	313.8	319.4	329.4	339.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	187.8	216.0	221.2	228.6	236.4
Deuda Neta	39.8	35.0	31.6	26.9	21.3
Balance Financiero a IT	-3.3%	2.8%	-4.1%	-1.3%	-1.1%
Balance Primario a IT	-0.3%	5.8%	-1.3%	1.4%	1.4%
Balance Primario Ajustado a IT	-1.2%	4.8%	-0.5%	1.6%	1.6%
Servicio de Deuda a ILD	4.1%	4.4%	4.1%	3.8%	3.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	21.2%	16.2%	14.3%	11.8%	9.0%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante** a ILD	27.8%	22.5%	26.5%	26.9%	27.3%

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

\*\*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Reducción del endeudamiento relativo.** La Deuda Directa de la Entidad fue de P\$38.9m al cierre de 2023; estaba compuesta en su totalidad por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras, el cual fue adquirido a través del programa especial del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (FEFOM). La DN como proporción de los ILD se redujo de 21.2% en 2022 a 16.2% en 2023, de acuerdo con el dinamismo de los ILD y con la amortización del crédito con Banobras. Además, debido a lo anterior, la métrica fue inferior al 18.5% proyectado. Por otro lado, la métrica de Servicio de Deuda (SD) a ILD se colocó en 4.4% al término del mismo ejercicio, por lo que se encontró en línea con lo observado en 2022 y con lo estimado por HR Ratings.
- **Superávit en el Balance Primario.** En 2023, el Municipio presentó un superávit en el BP equivalente al 5.8% de los IT (vs. un déficit de 0.3% reportado en 2022). Al respecto, los ILD tuvieron un crecimiento interanual del 15.0%, como consecuencia de un aumento en las Participaciones Federales, especialmente en el Fondo General de Participaciones (FGP). Asimismo, los Ingresos Propios fueron beneficiados por alzas tanto en las Contribuciones de Mejoras como en la recaudación de Derechos. HR Ratings proyectaba un déficit para 2023 de 0.7% ya que, en adición a estimar un menor monto de ILD, se esperaba un Gasto Corriente superior.
- **Disminución del Pasivo Circulante.** El PC disminuyó de P\$52.2m en 2022 a P\$48.5m en 2023, ya que la Entidad realizó un pago de obligaciones relacionadas con contratistas de obra pública, además de que se registró un incremento en los Anticipos a Proveedores y Contratistas. Debido a estos movimientos y al alza en los ILD, el PC representó 22.5% de los ILD al término de 2023, por debajo del 27.8% reportado en 2022 y del 32.4% estimado.

## Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para 2024, HR Ratings estima un BP deficitario que equivaldría al 1.3% de los IT, ya que se proyecta que el Gasto Corriente se incrementaría a causa de la ejecución de una nueva actualización salarial, así como de la liquidación de un crédito fiscal con el Servicio de Administración Tributaria (SAT). No obstante, se espera que los ILD aumenten durante el horizonte de proyección, lo que respondería a la continuidad de las estrategias recaudatorias implementadas en los últimos ejercicios. En consecuencia, se proyecta un superávit promedio en el BP que representaría 1.4% de los IT para 2025 y 2026.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Considerando el perfil de amortización de la Deuda Directa y que no se contempla que el Municipio haga uso de financiamiento en los próximos años, el SD disminuiría ligeramente a un promedio de 3.8% de los ILD de 2024 a 2026. En el mismo sentido, se estima que la razón de DN a ILD continuará decreciendo y se ubicará en un promedio de 11.7% en el mismo lapso. Finalmente, de acuerdo con los resultados fiscales esperados, se estima que la métrica de PC a ILD volverá a niveles observados con anterioridad y adquirirá un valor promedio de 26.9% entre 2024 y 2026.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza se ratifica como *limitado*, lo que tiene un impacto negativo en la calificación, mientras que los factores ambiental y social se evalúan nuevamente como *promedio*. En cuanto al factor de gobernanza, el Municipio cuenta con un adeudo con la Comisión Federal de Electricidad



(CFE) y con pasivos contingentes por laudos laborales, de los cuales HR Ratings no cuenta con la información suficiente para determinar el monto definitivo que podrían alcanzar, así como su potencial impacto en las finanzas municipales. En lo que refiere al factor ambiental, no se identificaron contingencias relevantes tanto en el servicio de recolección y traslado de residuos sólidos como en la provisión de agua potable, además de que la Entidad presenta una exposición moderada ante inundaciones y deslaves. Por último, respecto al factor social, las principales métricas de pobreza multidimensional e incidencia delictiva se encuentran en línea con el promedio de los municipios en México.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Decremento del Pasivo Circulante.** Si los Ingresos Propios muestran un mayor dinamismo que el proyectado durante los siguientes años, o si se reporta una disminución en el Gasto Corriente, y lo anterior deriva en un importante superávit en el BP, la Entidad podría realizar un pago de obligaciones financieras sin costo. En caso de que esto provoque que la razón de PC a ILD sea menor a 10.0%, se podría generar un efecto positivo en la calificación.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda.** En caso de que en los próximos años se presenten elevados déficits fiscales, o bien que la Entidad decida incrementar su nivel de Inversión Pública, se podría observar un aumento en el Pasivo Circulante o en la utilización de financiamiento bancario. Si alguno de estos escenarios provoca que las métricas de PC o DN a ILD sean mayores a 34.0% y 23.5% de los ILD respectivamente, la calificación podría revisarse a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Melchor Ocampo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	183.2	227.9	230.9	238.1	245.5
Participaciones (Ramo 28)	108.9	130.1	132.7	137.3	142.1
Aportaciones (Ramo 33)	63.1	77.6	77.8	80.2	82.6
Otros Ingresos Federales	11.2	20.2	20.4	20.6	20.8
Ingresos Propios	78.9	85.9	88.5	91.3	94.2
Impuestos	39.7	38.3	39.7	41.2	42.7
Derechos	29.1	31.9	32.9	34.1	35.3
Productos	6.7	8.2	8.3	8.4	8.5
Otros Propios	3.4	7.5	7.6	7.6	7.7
<b>Ingresos Totales</b>	<b>262.1</b>	<b>313.8</b>	<b>319.4</b>	<b>329.4</b>	<b>339.7</b>
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	202.1	233.0	259.6	258.4	266.4
Servicios Personales	108.3	119.6	127.4	134.4	139.1
Materiales y Suministros	15.9	14.9	15.4	15.9	16.3
Servicios Generales	37.4	48.9	66.0	56.1	57.8
Servicio de la Deuda	7.7	9.4	9.2	8.7	8.5
Transferencias y Subsidios	32.9	40.2	41.8	43.3	44.7
Gastos no Operativos	68.5	71.9	73.0	75.2	77.1
Bienes Muebles e Inmuebles	11.1	12.1	12.3	12.6	12.8
Obra Pública	57.4	59.7	60.6	62.6	64.3
<b>Gasto Total</b>	<b>270.6</b>	<b>304.9</b>	<b>332.6</b>	<b>333.5</b>	<b>343.5</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>-8.5</b>	<b>8.9</b>	<b>-13.2</b>	<b>-4.1</b>	<b>-3.8</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>-0.8</b>	<b>18.3</b>	<b>-4.1</b>	<b>4.6</b>	<b>4.7</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>-3.2</b>	<b>14.9</b>	<b>-1.7</b>	<b>5.4</b>	<b>5.3</b>
<b>Balance Financiero a Ingresos Totales</b>	<b>-3.3%</b>	<b>2.8%</b>	<b>-4.1%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>-1.1%</b>
<b>Balance Primario a Ingresos Totales</b>	<b>-0.3%</b>	<b>5.8%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.4%</b>
<b>Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales</b>	<b>-1.2%</b>	<b>4.8%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.6%</b>
<b>Ingresos de Libre Disposición (ILD)</b>	<b>187.8</b>	<b>216.0</b>	<b>221.2</b>	<b>228.6</b>	<b>236.4</b>
<b>ILD netos de SDE</b>	<b>184.6</b>	<b>212.4</b>	<b>212.0</b>	<b>219.9</b>	<b>227.9</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



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	2.7	3.9	3.1	2.8	2.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	8.2	11.6	9.2	8.4	7.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	11.0	15.5	12.3	11.2	10.4
Porcentaje de Restricción	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Cambio en efectivo Libre	0.8	1.1	-0.8	-0.3	-0.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	52.2	48.5	58.5	61.5	64.5
Deuda Directa					
Estructurada	42.6	38.9	34.7	29.7	23.9
Deuda Total	42.6	38.9	34.7	29.7	23.9
Deuda Neta	39.8	35.0	31.6	26.9	21.3
Deuda Neta a ILD	21.2%	16.2%	14.3%	11.8%	9.0%
Pasivo Circulante a ILD	27.8%	22.5%	26.5%	26.9%	27.3%

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 Melchor Ocampo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	-8.5	8.9	-13.2	-4.1	-3.8
Movimiento en caja restringida	-2.4	-3.4	2.4	0.8	0.6
Movimiento en Pasivo Circulante neto	11.9	-3.7	10.0	3.0	3.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	0.9	1.8	-0.8	-0.3	-0.2
Otros movimientos	-0.1	-0.7	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	0.8	1.1	-0.8	-0.3	-0.2
CBI inicial (libre)	1.9	2.7	3.9	3.1	2.8
CBI (libre) Final	2.7	3.9	3.1	2.8	2.6
Servicio de la deuda total (SD)	7.7	9.4	9.2	8.7	8.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	7.7	9.4	9.2	8.7	8.5
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	4.1%	4.4%	4.1%	3.8%	3.6%
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.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Comportamientos y Supuestos del Municipio de Melchor Ocampo

### 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	8.6%	14.5%	24.4%	1.3%	3.1%
Participaciones (Ramo 28)	11.5%	14.1%	19.5%	2.0%	3.5%
Aportaciones (Ramo 33)	12.0%	16.0%	22.9%	0.3%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-11.4%	10.7%	79.8%	1.0%	1.0%
Ingresos Propios	15.1%	-11.0%	8.9%	3.0%	3.2%
Impuestos	6.3%	-22.3%	-3.4%	3.5%	3.8%
Derechos	11.3%	-2.5%	9.4%	3.3%	3.5%
Productos	261.1%	3559.4%	22.8%	1.5%	1.5%
Otros Propios	93.0%	-54.6%	122.1%	0.8%	0.8%
Ingresos Totales	10.2%	5.4%	19.7%	1.8%	3.1%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	9.6%	10.8%	15.3%	11.4%	-0.5%
Servicios Personales	8.5%	31.0%	10.5%	6.5%	5.5%
Materiales y Suministros	-10.7%	-28.2%	-5.9%	3.2%	3.3%
Servicios Generales	19.4%	6.1%	30.7%	35.0%	-15.0%
Servicio de la Deuda	11.8%	26.8%	22.0%	-2.8%	-5.1%
Transferencias y Subsidios	14.8%	-9.7%	22.4%	3.8%	3.8%
Gastos no Operativos	11.0%	17.1%	4.9%	1.5%	3.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	27.6%	440.1%	9.2%	1.8%	1.8%
Obra Pública	8.5%	1.7%	4.0%	1.5%	3.3%
<b>Gasto Total</b>	<b>10.0%</b>	<b>12.3%</b>	<b>12.7%</b>	<b>9.1%</b>	<b>0.3%</b>

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



HR RATINGS

## 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**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 BBB+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	2 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



HR RATINGS