

# Municipio de Nezahualcóyotl

Estado de México



Credit  
Rating  
Agency

Nezahualcóyotl  
HR AA-  
Perspectiva  
Estable

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

2022  
HR A+  
Perspectiva Estable

2023  
HR A+  
Perspectiva Positiva

2024  
HR AA-  
Perspectiva Estable



**Víctor Toriz**

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

Subdirector de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
Analista Responsable



**María Ortiz**

[maria.ortiz@hrratings.com](mailto:maria.ortiz@hrratings.com)

Analista 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 A+ a HR AA- y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Municipio de Nezahualcóyotl, Estado de México

La revisión al alza obedece al bajo nivel de endeudamiento relativo del Municipio, el cual se estima que se mantenga en los próximos años. Esto, luego de que durante 2023 se registrara un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) superavitario de 1.1%, en línea con un alza en las Participaciones Federales de 15.7%, lo cual permitió compensar la caída en la recaudación local de Impuestos de acuerdo con el comportamiento extraordinario reportado en 2022. Con ello, el Municipio fortaleció su posición de liquidez, lo cual hizo que la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD disminuyera a un nivel de 0.7% (vs. 5.1% proyectado durante la revisión anterior). Se estima que, para 2024, el Municipio sostendrá un alto nivel de Gasto de Inversión, de acuerdo con el ejercicio parcial de la liquidez observada al cierre de 2023, con lo cual se estima un BP deficitario de 0.3%. Sin embargo, para los siguientes ejercicios se proyecta un incremento constante en sus ILD, mientras que el Gasto de Inversión disminuiría de forma paulatina, con lo cual se espera un BP superavitario promedio de 0.7% entre 2025 y 2026. Con ello, la DN se mantendría en un nivel promedio de 0.2% entre 2024 y 2025 para posteriormente converger a valores negativos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE NEZAHUALCÓYOTL

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Ingresos Totales (IT)	4,285.7	4,095.8	4,208.3	4,327.6	4,449.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,162.0	2,784.2	2,848.1	2,940.4	3,009.1
Deuda Neta	18.8	18.7	9.9	1.5	-8.7
Balance Financiero a IT	4.9%	0.1%	-1.3%	-0.1%	-0.1%
Balance Primario a IT	5.6%	1.1%	-0.3%	0.8%	0.7%
Balance Primario Ajustado a IT	-0.8%	-2.4%	3.4%	0.8%	0.8%
Servicio de Deuda a ILD	0.9%	1.4%	1.5%	1.3%	1.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	0.6%	0.7%	0.3%	0.1%	-0.3%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	17.8%	24.8%	20.7%	20.1%	19.6%

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Bajo nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2023, la Deuda Total del Municipio ascendió a P\$254.0m, compuesta por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras-FEFOM. De acuerdo con lo anterior, así como con la liquidez reportada al cierre del ejercicio, la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD se mantuvo en un nivel similar entre 2022 y 2023, al pasar de 0.6% a 0.7%, mientras que HR Ratings estimaba un valor de 5.1% durante su revisión anterior, ya que se proyectaba el ejercicio de dicha liquidez. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) como proporción de los ILD presentó un nivel de 1.4% (vs. 0.9% durante 2022), lo cual se encuentra en línea con lo proyectado durante la revisión anterior de 1.6%.
- **Superávit en el Balance Primario (BP).** El Municipio reportó al cierre de 2023 un superávit en el BP equivalente a 1.1% de los IT, mientras que en 2022 fue de 5.6%. Lo anterior fue resultado de una disminución en los Ingresos Propios de 39.3% de acuerdo con el comportamiento extraordinario reportado en la recaudación de Impuestos durante 2022, de acuerdo con distintos programas de incentivo al pago puntual de obligaciones, así como del alza en el Gasto ejercido en programas y proyectos de Obra Pública. HR Ratings estimaba para 2023 un déficit en BP equivalente a 9.0% de los IT, no obstante, los Ingresos Federales crecieron 17.5% más de lo esperado, lo cual permitió que los ILD disminuyeran 8.1% menos de lo proyectado durante la revisión anterior. Asimismo, el Gasto de Inversión fue 19.0% menor al esperado.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$692.0m, nivel superior al observado durante 2022 de P\$569.1m, de acuerdo con el incremento observado en la cuenta de Proveedores por Pagar a Corto Plazo, en línea con los proyectos de Obra Pública ejercidos durante 2023. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante (PC) a ILD pasó de 17.8% a 24.8%, nivel superior al proyectado durante la revisión anterior de 21.9%.

## Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2024 un BP deficitario equivalente a 0.3% de los IT. Lo anterior, respondería a la expectativa de mantener un alto nivel de Inversión Pública en línea con el ejercicio estimado de la liquidez observada al cierre del ejercicio, acompañado de la expectativa de que se mantenga un alza en el Gasto Corriente. Sin embargo, se estima que los ILD se mantendrán al alza durante los siguientes años, de acuerdo con aumentos constantes tanto en Participaciones Federales como en la recaudación local. Lo anterior estaría acompañado



de una reducción gradual en el Gasto de Inversión que permitiría que el BP vuelva a un valor superavitario promedio de 0.7% entre 2025 y 2026.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente y los resultados financieros estimados, se espera que la DN a ILD registre un nivel promedio de 0.2% entre 2024 y 2025, mientras que para 2026 pasaría a niveles negativos. Por su parte, se estima que el SD mantenga una media de 1.6% durante los siguientes años, en los cuales no se considera el uso de financiamiento adicional. Finalmente, de acuerdo con la información proporcionada por el Municipio, se proyecta que el PC a ILD mantenga un nivel promedio de 20.2%, en línea con un pago parcial realizado a proveedores durante 2024.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor ambiental es ratificado como limitado, lo cual afecta negativamente la calificación. Lo anterior obedece a la alta exposición a fenómenos hídricos que presenta el Municipio, de acuerdo con su ubicación geográfica y condiciones meteorológicas. Por otro lado, los factores social y de gobernanza son ratificados como promedio. En el caso del factor social, se identifican condiciones promedio en los criterios para medir la pobreza multidimensional, a la par de una tasa de homicidios por debajo de la media nacional, no obstante, las tasas de incidencia delictiva se encuentran por encima del promedio observado a nivel nacional. Finalmente, dentro del factor de gobernanza, el Municipio cuenta con un nivel de desglose adecuado de la información proporcionada, mientras que no se identifican posibles contingencias por laudos laborales o adeudos institucionales.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución del PC.** Una disminución en el Gasto Corriente, así como un incremento superior al proyectado en los ILD podría reflejarse en un pago de Pasivo Circulante superior al proyectado. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel por debajo de 12.3%.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no estima la adquisición de financiamiento adicional dentro de sus proyecciones, por lo que una desviación de este supuesto que haga que la métrica de DN a ILD supere el 9.2%, o bien que la Deuda Quirografaria (DQ) como proporción de la Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, podría afectar negativamente la calificación. Asimismo, en caso de que el Municipio muestre resultados fiscales inferiores a los estimados, esto podría verse reflejado en un incremento del PC, lo cual podría impactar negativamente la calificación en caso de registrar un valor por encima de 30.0%.



## Anexos

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	2,696.0	3,130.4	3,215.4	3,298.1	3,389.9
Participaciones (Ramo 28)	1,572.3	1,818.8	1,855.2	1,910.9	1,949.1
Aportaciones (Ramo 33)	1,023.6	1,229.9	1,245.9	1,295.7	1,347.6
Otros Ingresos Federales	100.1	81.7	114.3	91.5	93.3
Ingresos Propios	1,589.7	965.4	992.9	1,029.6	1,060.0
Impuestos	1,367.9	694.3	729.0	758.2	780.9
Derechos	138.8	134.1	144.8	147.7	150.7
Productos	71.3	123.4	104.9	109.1	113.4
Aprovechamientos	7.2	9.0	9.4	9.7	9.9
Otros Propios	4.5	4.6	4.7	4.9	5.0
<b>Ingresos Totales</b>	<b>4,285.7</b>	<b>4,095.8</b>	<b>4,208.3</b>	<b>4,327.6</b>	<b>4,449.9</b>
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	3,652.2	3,507.2	3,699.1	3,837.8	3,975.0
Servicios Personales	1,416.0	1,569.2	1,694.8	1,745.6	1,806.7
Materiales y Suministros	247.1	363.3	319.7	329.3	339.1
Servicios Generales	450.5	457.2	489.2	513.7	534.2
Servicio de la Deuda	29.7	39.3	41.8	38.0	35.1
Transferencias y Subsidios	1,509.0	1,078.1	1,153.6	1,211.3	1,259.7
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	422.0	582.8	564.0	494.1	479.4
Bienes Muebles e Inmuebles	77.7	136.4	81.9	84.3	86.0
Obra Pública	344.4	446.4	482.1	409.8	393.4
<b>Gasto Total</b>	<b>4,074.3</b>	<b>4,090.0</b>	<b>4,263.0</b>	<b>4,331.9</b>	<b>4,454.4</b>
Balance Financiero	211.4	5.8	-54.7	-4.3	-4.5
Balance Primario	241.1	45.1	-12.9	33.7	30.7
Balance Primario Ajustado	-34.7	-97.6	142.4	36.7	33.8
Balance Financiero a Ingresos Totales	4.9%	0.1%	-1.3%	-0.1%	-0.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	5.6%	1.1%	-0.3%	0.8%	0.7%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-0.8%	-2.4%	3.4%	0.8%	0.8%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,162.0	2,784.2	2,848.1	2,940.4	3,009.1
<b>ILD netos de SDE</b>	<b>3,156.3</b>	<b>2,777.9</b>	<b>2,806.3</b>	<b>2,902.5</b>	<b>2,973.9</b>

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

#### Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	241.5	235.4	236.0	234.8	233.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	563.5	706.2	550.8	547.8	544.6
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	805.0	941.5	786.8	782.5	778.1
Porcentaje de Restricción	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
Cambio en efectivo Libre	118.2	-6.1	0.7	-1.3	-1.3
Pasivo Circulante neto de Anticipos	563.5	690.8	590.8	590.8	590.8
Deuda Directa					
Estructurada	260.3	254.0	245.9	236.3	224.7
Deuda Total	260.3	254.0	245.9	236.3	224.7
Deuda Neta	18.8	18.7	9.9	1.5	-8.7
Deuda Neta a ILD	0.6%	0.7%	0.3%	0.1%	-0.3%
<b>Pasivo Circulante a ILD</b>	<b>17.8%</b>	<b>24.8%</b>	<b>20.7%</b>	<b>20.1%</b>	<b>19.6%</b>

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	211.4	5.8	-54.7	-4.3	-4.5
Movimiento en caja restringida	-275.8	-142.7	155.4	3.0	3.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	205.5	127.2	-100.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	141.1	-9.7	0.7	-1.3	-1.3
Otros movimientos	-22.9	3.6	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	118.2	-6.1	0.7	-1.3	-1.3
CBI inicial (libre)	123.3	241.5	235.4	236.0	234.8
CBI (libre) Final	241.5	235.4	236.0	234.8	233.4
Servicio de la deuda total (SD)	29.7	39.3	41.8	38.0	35.1
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	29.7	39.3	41.8	38.0	35.1
Servicio de la Deuda a ILD	0.9%	1.4%	1.5%	1.3%	1.2%
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.

p: Proyectado.

## Comportamientos y Supuestos del Municipio de Nezahualcóyotl

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	4.9%	8.8%	16.1%	2.7%	2.6%
Participaciones (Ramo 28)	9.1%	9.5%	15.7%	2.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	9.3%	10.9%	20.2%	1.3%	4.0%
Otros Ingresos Federales	-39.6%	-16.6%	-18.4%	40.0%	-20.0%
Ingresos Propios	15.3%	100.5%	-39.3%	2.9%	3.7%
Impuestos	14.3%	124.7%	-49.2%	5.0%	4.0%
Derechos	1.7%	-2.0%	-3.3%	8.0%	2.0%
Productos	63.1%	108.6%	72.9%	-15.0%	4.0%
Aprovechamientos	13.5%	-15.6%	25.7%	5.0%	3.0%
Ingresos Totales	7.0%	31.0%	-4.4%	2.7%	2.8%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	7.7%	23.3%	-4.0%	5.5%	3.8%
Servicios Personales	5.7%	0.0%	10.8%	8.0%	3.0%
Materiales y Suministros	17.8%	5.1%	47.0%	-12.0%	3.0%
Servicios Generales	8.7%	11.1%	1.5%	7.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	11.6%	33.7%	32.4%	6.3%	-9.2%
Transferencias y Subsidios	7.3%	70.6%	-28.6%	7.0%	5.0%
Gastos no Operativos	9.0%	42.1%	38.1%	-3.2%	-12.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	29.2%	325.6%	75.7%	-40.0%	3.0%
Obra Pública	4.9%	23.5%	29.6%	8.0%	-15.0%
Gasto Total	7.9%	25.0%	0.4%	4.2%	1.6%

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

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 A+ con Perspectiva Positiva.
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 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)

