

Municipio de  
Xicotepec  
**HR A**  
Perspectiva  
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
26 de febrero de 2025  
A NRSRO Rating\*\*



**Víctor Toriz**

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

Subdirector 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 A- a HR A y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Municipio de Xicotepec de Juárez, Estado de Puebla

La revisión al alza de la calificación para el municipio de Xicotepec obedece al cumplimiento de los supuestos planteados en la revisión anterior, así como a la expectativa de que el nivel de endeudamiento relativo continuará disminuyendo en los próximos años. Al cierre de 2024, tomando en cuenta que los Ingresos de Libre Disposición (ILD) estuvieron en línea con los proyectados, las métricas de Deuda Neta (DN) y Pasivo Circulante (PC) a ILD se ubicaron en 9.0% y 11.3% respectivamente, por debajo del 10.0% y 13.2% estimado. Asimismo, para los siguientes ejercicios, HR Ratings proyecta un incremento en el Gasto Corriente, lo que se traduciría en un déficit promedio en el Balance Primario (BP) equivalente al 0.6% de los Ingresos Totales (IT) entre 2025 y 2027. A pesar de lo anterior, se espera que los ILD conserven una tendencia creciente, por lo que la Entidad no adquiriría deuda adicional. En consecuencia, se estima que la DN descenderá a un promedio de 2.7% durante el horizonte de proyección (vs. 2.8% considerado anteriormente).

### Variables Relevantes: Municipio de Xicotepec de Juárez

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024*	2025p	2026p	2027p
Ingresos Totales (IT)	359.6	356.6	349.5	362.3	375.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	141.3	146.9	152.1	158.0	164.1
Deuda Neta	19.2	13.2	8.6	3.7	-0.1
Balance Financiero a IT	2.1%	-5.0%	-3.5%	-2.3%	-1.2%
Balance Primario a IT	5.3%	-2.0%	-1.3%	-0.6%	0.1%
Balance Primario Ajustado a IT	8.1%	-0.3%	-1.0%	-0.4%	0.6%
Servicio de Deuda a ILD	8.2%	7.3%	5.1%	4.0%	3.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	13.6%	9.0%	5.7%	2.4%	-0.1%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante** a ILD	6.4%	11.3%	17.5%	21.6%	22.3%

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

\*Cierre preliminar con cifras del avance presupuestal de diciembre 2024.

\*\*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 del Municipio totalizó P\$20.9m al cierre de 2024, y estaba compuesta en su totalidad por un crédito estructurado con Banorte, el cual tiene vencimiento en noviembre de 2029. Debido a la amortización anual del crédito y al desempeño de los ILD, la métrica de DN a ILD se colocó en 9.0% en 2024, por debajo del 13.6% observado en 2023 y del 10.0% estimado. Con relación al Servicio de Deuda (SD), el monto pagado de intereses disminuyó durante el último ejercicio, lo que se encuentra asociado al perfil de amortización decreciente de la deuda. Con esto, la razón de SD a ILD pasó de 8.2% a 7.3%. No obstante, la métrica fue ligeramente superior al 6.6% proyectado, puesto que la tasa de interés reportada durante 2024 fue superior a la esperada.
- **Resultado en el Balance Primario Ajustado (BPA).** Al término de 2024, la Entidad registró un BPA deficitario que representó 0.3% de los IT (vs. un superávit de 8.1% en 2023). El resultado fue ocasionado por mayores presiones de Gasto Corriente, especialmente las relacionadas con la organización de la Expo Feria de la Primavera 2024 y con la entrega de apoyos sociales a grupos vulnerables. Sin embargo, el déficit observado en el BPA se encontró en línea con el estimado en la revisión anterior, puesto que los Ingresos Federales fueron 10.2% superiores a los proyectados. Esto luego de que, durante 2024, el Municipio obtuvo un monto superior al esperado de recursos procedentes de convenios estatales.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC se incrementó de P\$9.1m en 2023 a P\$16.6m en 2024, luego de que se observó un monto superior de obligaciones de corto plazo con contratistas de inversión pública. A causa de este movimiento, el PC como proporción de los ILD pasó de 6.4% a 11.3%. A pesar del alza, la métrica fue menor a la considerada previamente, de 13.2%, ya que se esperaba un mayor apalancamiento con proveedores.

## Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima que, entre 2025 y 2027, se observará un déficit promedio de 0.6% en la razón de BP a IT. En este resultado, destacaría un alza en el Gasto Corriente, que sería impulsada por mayores requerimientos presupuestales asociados a la celebración anual de la Expo Feria, así como a la ejecución de ajustes salariales para la plantilla laboral. No obstante, el déficit proyectado sería contenido por una reducción del gasto en Inversión Pública, ya que se espera una disminución en los recursos obtenidos a través de convenios con el estado de Puebla. De forma adicional, debido a que las Participaciones Federales y la recaudación local presentarían ligeros incrementos, se estima que los ILD aumentarán durante los siguientes ejercicios.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Considerando el perfil de amortización decreciente de la Deuda Directa de la Entidad y que no se contempla la contratación de financiamiento bancario adicional, la razón de SD a ILD continuaría con un comportamiento descendente y llegaría a un promedio de 4.1% entre 2025 y 2027. En el mismo tenor, se proyecta que la DN disminuirá a un promedio de 2.7% de los ILD en el mismo lapso. Por último, de acuerdo con los resultados fiscales estimados, se espera que el PC represente, en promedio, 20.5% de los ILD de 2025 a 2027.



## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social se mantiene calificado como *limitado*, lo que impacta negativamente la calificación, mientras que los factores ambientales y de gobernanza se ratifican como *promedio*. En cuanto al factor social, el Municipio presenta áreas de oportunidad en sus principales indicadores de pobreza multidimensional y vulnerabilidad social. En este sentido, Xicotepec de Juárez cuenta con tasas de pobreza extrema y de pobreza moderada de 17.2% y 52.9%, lo que es superior a los valores promedio observados en el país durante el mismo año, de 8.5% y 35.4% respectivamente. Con relación al factor ambiental, y de acuerdo con la información proporcionada, no se identificaron contingencias importantes en los servicios de recolección y traslado de residuos, así como en los de agua potable y alcantarillado. Finalmente, respecto al factor de gobernanza, aunque la Entidad no cuenta con pasivos contingentes significativos relacionados con laudos laborales y adeudos institucionales, ésta enfrenta retos relacionados con el nivel de desglose y la presentación de sus documentos financieros.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución del Pasivo Circulante.** En caso de que el Municipio registre un resultado fiscal más favorable que el considerado por HR Ratings, esto podría producir un comportamiento decreciente en el Pasivo Circulante. Si la métrica de PC a ILD se coloca, en promedio, por debajo de 8.0% en los próximos años, la calificación de la Entidad podría revisarse al alza.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda.** Si durante los siguientes ejercicios se observa un mayor aumento del Gasto Corriente que el esperado o una contracción de los ILD, y esto lleva a la Entidad a un uso recurrente de deuda quirografaria; o en caso de que se reporte la adquisición de un monto importante de financiamiento de largo plazo, podría producirse un debilitamiento en las métricas del Municipio. Si las razones de DN a ILD y DQ a DT son superiores a promedios de 17.5% y 45.0% respectivamente, se podría generar un efecto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Xicotepec de Juárez

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	333.1	329.4	321.4	333.2	345.5
Participaciones (Ramo 28)	114.8	119.7	123.9	128.9	134.0
Aportaciones (Ramo 33)	167.0	172.6	178.1	184.8	191.8
Otros Ingresos Federales	51.3	37.0	19.3	19.5	19.7
Ingresos Propios	26.5	27.2	28.2	29.1	30.0
Impuestos	6.3	6.2	6.8	7.1	7.3
Derechos	16.6	18.1	18.4	19.1	19.7
Productos	2.3	1.7	1.6	1.6	1.6
Aprovechamientos	1.3	1.2	1.3	1.3	1.4
<b>Ingresos Totales</b>	<b>359.6</b>	<b>356.6</b>	<b>349.5</b>	<b>362.3</b>	<b>375.5</b>
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	197.2	222.1	219.4	226.2	233.6
Servicios Personales	57.0	62.7	66.2	69.1	72.2
Materiales y Suministros	35.3	38.7	39.9	41.3	42.8
Servicios Generales	66.5	77.1	80.2	83.4	86.7
Servicio de la Deuda	11.5	10.7	7.8	6.3	5.1
Transferencias y Subsidios	26.9	17.6	18.3	19.0	19.7
Otros Gastos Corrientes	0.0	15.4	6.9	7.0	7.1
Gastos no Operativos	148.2	152.4	142.5	144.5	146.4
Bienes Muebles e Inmuebles	6.2	4.4	5.2	5.4	5.7
Obra Pública	142.0	148.1	137.3	139.0	140.8
Otros Gastos	6.7	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gasto Total</b>	<b>352.1</b>	<b>374.6</b>	<b>361.9</b>	<b>370.7</b>	<b>380.0</b>
Balance Financiero	7.5	-18.0	-12.4	-8.4	-4.5
Balance Primario	19.0	-7.3	-4.5	-2.0	0.5
Balance Primario Ajustado	29.2	-1.1	-3.5	-1.4	2.1
Balance Financiero a Ingresos Totales	2.1%	-5.0%	-3.5%	-2.3%	-1.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	5.3%	-2.0%	-1.3%	-0.6%	0.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	8.1%	-0.3%	-1.0%	-0.4%	0.6%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	141.3	146.9	152.1	158.0	164.1
ILD netos de SDE	134.2	139.9	144.3	151.6	159.0

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

\*Cierre preliminar con cifras del avance presupuestal de diciembre 2024.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	8.8	7.7	6.4	6.2	5.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	26.3	20.2	19.1	18.5	16.9
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	35.1	27.8	25.5	24.6	22.6
Porcentaje de Restricción	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
Cambio en efectivo Libre	-0.3	-1.1	-1.3	-0.2	-0.5
Pasivo Circulante neto de Anticipos	9.1	16.6	26.6	34.1	36.6
Deuda Directa					
Estructurada	28.0	20.9	15.0	9.9	5.6
Deuda Total	28.0	20.9	15.0	9.9	5.6
Deuda Neta	19.2	13.2	8.6	3.7	-0.1
Deuda Neta a ILD	13.6%	9.0%	5.7%	2.4%	-0.1%
Pasivo Circulante a ILD	6.4%	11.3%	17.5%	21.6%	22.3%

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

\*Cierre preliminar con cifras del avance presupuestal de diciembre 2024.

p: Proyectado.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Xicotepec de Juárez

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024*	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	7.5	-18.0	-12.4	-8.4	-4.5
Movimiento en caja restringida	10.2	6.1	1.1	0.7	1.5
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-13.7	7.5	10.0	7.5	2.5
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	4.0	-4.3	-1.3	-0.2	-0.5
Otros movimientos	-4.3	3.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-0.3	-1.1	-1.3	-0.2	-0.5
CBI inicial (libre)	9.1	8.8	7.7	6.4	6.2
CBI (libre) Final	8.8	7.7	6.4	6.2	5.6
Servicio de la deuda total (SD)	11.5	10.7	7.8	6.3	5.1
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	11.5	10.7	7.8	6.3	5.1
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	8.2%	7.3%	5.1%	4.0%	3.1%
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 avance presupuestal de diciembre 2024.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Comportamientos y Supuestos del Municipio de Xicotepec de Juárez

### Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac <sub>2021-2024</sub>	2022-2023	2023-2024	2024-2025 <sup>p</sup>	2025 <sup>p</sup> -2026 <sup>p</sup>
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	14.2%	33.4%	-1.1%	-2.4%	3.7%
Participaciones (Ramo 28)	7.5%	14.1%	4.3%	3.5%	4.0%
Aportaciones (Ramo 33)	14.2%	18.6%	3.3%	3.2%	3.8%
Otros Ingresos Federales	61.2%	517.4%	-27.7%	-47.9%	1.0%
Ingresos Propios	10.9%	-9.3%	2.7%	3.5%	3.3%
Impuestos	6.0%	-10.2%	-1.4%	9.5%	4.0%
Derechos	10.7%	10.4%	9.1%	2.0%	3.5%
Productos	15.0%	27.4%	-25.5%	-5.0%	-2.3%
Aprovechamientos	59.6%	-75.6%	-8.0%	7.0%	4.0%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>13.9%</b>	<b>28.9%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>-2.0%</b>	<b>3.7%</b>
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	12.6%	17.5%	12.6%	-1.3%	3.1%
Servicios Personales	2.9%	-1.8%	10.0%	5.5%	4.5%
Materiales y Suministros	3.9%	19.2%	9.5%	3.3%	3.5%
Servicios Generales	19.6%	17.5%	15.9%	4.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	-1.8%	-0.3%	-7.0%	-26.9%	-18.9%
Transferencias y Subsidios	20.5%	124.5%	-34.6%	4.3%	3.8%
Gastos no Operativos	25.4%	43.1%	2.9%	-6.5%	1.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	7.7%	-6.0%	-29.5%	20.0%	4.0%
Obra Pública	26.1%	46.4%	4.3%	-7.3%	1.3%
<b>Gasto Total</b>	<b>15.9%</b>	<b>26.6%</b>	<b>6.4%</b>	<b>-3.4%</b>	<b>2.4%</b>

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

\*Cierre preliminar con cifras del avance presupuestal de diciembre 2024.

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	6 de marzo de 2024.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2023, el avance presupuestal de diciembre de 2024, así como la Ley de Ingresos 2025.
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