

# Municipio de Nezahualcóyotl

Estado de México



Credit  
Rating  
Agency

Municipio de  
Nezahualcóyotl  
HR AA-  
Perspectiva  
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
30 de mayo 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



**María Ortiz**

[maria.ortiz@hrratings.com](mailto:maria.ortiz@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 AA- con Perspectiva Estable para el Municipio de Nezahualcóyotl, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece al bajo nivel de endeudamiento relativo de la Entidad, así como a la expectativa de que se mantenga un comportamiento similar durante ejercicios posteriores. Al cierre de 2024, Nezahualcóyotl sostuvo un resultado superavitario en Balance Primario (BP) correspondiente al 1.3% de los Ingresos Totales (IT), de acuerdo con la implementación de campañas de recaudación y regularización, las cuales le permitieron incrementar sus ingresos propios por Impuestos y Derechos. Lo anterior, aunado a una tendencia creciente en los Ingresos por Participaciones, hizo que los Ingresos de Libre Disposición (ILD) crecieran en 10.3% entre 2023 y 2024. Este resultado ayudó a que la Entidad llevara a cabo un pago a Proveedores por bienes y servicios obtenidos en ejercicios anteriores, con lo cual la proporción de Pasivo Circulante (PC) a ILD disminuyó de 24.8% a 14.3%. Para ejercicios posteriores, de acuerdo con lo observado al cierre del primer trimestre de 2025 (1T25), se proyecta que los ILD del Municipio continuarán con un comportamiento creciente, con lo cual no se proyecta la adquisición de financiamiento adicional, por lo que la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD sería de 2.0% entre 2025 y 2027, mientras que la proporción de PC a ILD mostraría un nivel medio de 13.1% durante el mismo período.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE NEZAHUALCÓYOTL

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos Totales (IT)	4,095.8	4,403.3	4,660.1	4,810.7	4,958.7	1,472.4	1,582.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,784.2	3,070.9	3,233.8	3,355.7	3,461.8	1,147.9	1,213.3
Deuda Neta	18.7	22.8	68.4	70.8	61.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	0.1%	0.4%	-1.6%	-1.2%	-0.4%	-3.4%	8.3%
Balance Primario a IT	1.1%	1.3%	-0.9%	-0.5%	0.3%	-2.7%	8.9%
Balance Primario Ajustado a IT	-2.4%	5.5%	-0.5%	0.4%	0.6%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.4%	1.3%	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%	0.7%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	0.7%	0.7%	2.1%	2.1%	1.8%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	24.8%	14.3%	13.6%	13.1%	12.7%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Bajo nivel de Endeudamiento.** La Deuda Directa de la Entidad ascendió a P\$245.9m al cierre de 2024, compuesta en su totalidad por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras-FEFOM. Con ello, así como con el comportamiento creciente que mostraron los ILD y con la liquidez reportada al cierre del ejercicio, la proporción de DN a ILD se mantuvo en un nivel de 0.7% entre 2023 y 2024. Por su parte, la métrica de Servicio de la Deuda (SD) pasó de 1.4% a 1.3% (vs. 1.5% estimado), en línea con un aumento superior al esperado en los ILD.
- Disminución del nivel de Pasivo Circulante (PC).** De acuerdo con lo estimado durante la revisión anterior, el Municipio llevó a cabo durante 2024 un pago parcial a Proveedores, con lo cual el Pasivo Circulante disminuyó de P\$692.0m en 2023 a P\$438.8m en 2024. Con ello, así como con el comportamiento creciente que mostraron los ILD, la métrica de PC relativa a ILD disminuyó de 24.8% a 14.3% (vs. 20.7% proyectado).
- Superávit en el Balance Primario (BP).** El Municipio mantuvo en 2024 un resultado superavitario en Balance Primario (BP) equivalente a 1.3% de los Ingresos Totales (IT). Lo anterior es resultado de una continuidad en el comportamiento positivo de la recaudación local de Impuestos y Derechos, de acuerdo con las distintas acciones de recaudación y regularización implementadas. Con ello, así como con el comportamiento positivo que mostraron los Ingresos por Participaciones Federales, los ILD crecieron en 10.3% entre 2023 y 2024. En contraparte, Nezahualcóyotl mantuvo un elevado nivel de inversión en programas y proyectos de Obra Pública, así como un alza en los recursos destinados a Transferencias y Subsidios y al pago de Servicios Personales. Finalmente, HR Ratings estimaba un BP deficitario de 0.3% de los IT en 2024, no obstante, la recaudación local fue superior a la esperada en 22.6%.

## Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** De acuerdo con lo observado al cierre del 1T25, así como con las estrategias de recaudación y creación de convenios a implementarse durante 2025, HR Ratings estima que para ejercicios posteriores Nezahualcóyotl mantendrá un alza en su recaudación local de Impuestos y Derechos. Lo anterior, aunado a una continuidad en la tendencia creciente en los Ingresos por Participaciones Federales, permitirá que los ILD sostengan el comportamiento positivo mostrado en ejercicios recientes. No obstante, de acuerdo con la expectativa de ejercer de manera paulatina la liquidez acumulada en concretar proyectos de Obra Pública y de mejora a la imagen pública, se estima un déficit en BP promedio de 0.7% de los IT entre 2025 y 2026.



- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, así como con los resultados financieros estimados, se espera que la DN a ILD registre un nivel medio de 2.0% entre 2025 y 2027. Por su parte, el SD a ILD mantendría un promedio de 1.0% en el mismo periodo, en el cual no se considera el uso de financiamiento adicional de ningún tipo. Finalmente, el PC a ILD mostraría un nivel medio de 13.1%.

## 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, de acuerdo con la alta exposición a fenómenos hídricos que presenta el Municipio, así como su ubicación geográfica y condiciones meteorológicas. Por otro lado, los factores social y de gobernanza son ratificados como *promedio*. Respecto al factor social, se identifican condiciones *promedio* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, a la par tasas de incidencia delictiva en línea con las observadas a nivel nacional. Finalmente, dentro del factor de gobernanza no se identifican posibles contingencias relacionadas con laudos laborales o adeudos institucionales, a la par de contar con un nivel adecuado de la información proporcionada.

## 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 (similar al observado durante 2024). Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel por debajo del 12.0%.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no contempla la contratación de deuda adicional por parte de la Entidad, por lo que una desviación de este supuesto, que haga que la métrica de DN como proporción de los ILD se incremente a un nivel superior al 17.0%, o bien, que la Deuda Quirografaria (DQ) como proporción de la Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, podría afectar negativamente la calificación.



## Anexos

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	3,130.4	3,185.8	3,326.0	3,415.5	3,512.3	864.8	922.8
Participaciones (Ramo 28)	1,818.8	1,853.4	1,899.7	1,960.5	2,015.4	540.3	553.7
Aportaciones (Ramo 33)	1,229.9	1,246.0	1,318.3	1,357.9	1,395.9	324.3	344.2
Otros Ingresos Federales	81.7	86.4	108.0	97.2	101.1	0.1	24.9
Ingresos Propios	965.4	1,217.5	1,334.1	1,395.2	1,446.4	607.6	659.6
Impuestos	694.3	891.7	1,007.6	1,058.0	1,100.3	531.4	581.7
Derechos	134.1	193.1	200.8	206.8	212.0	51.0	50.9
Productos	123.4	121.3	114.0	118.6	122.1	23.4	24.5
Aprovechamientos	9.0	7.7	7.9	8.1	8.2	1.5	1.1
Otros Propios	4.6	3.7	3.7	3.7	3.7	0.3	1.5
<b>Ingresos Totales</b>	<b>4,095.8</b>	<b>4,403.3</b>	<b>4,660.1</b>	<b>4,810.7</b>	<b>4,958.7</b>	<b>1,472.4</b>	<b>1,582.5</b>
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	3,507.2	3,796.1	4,170.3	4,356.8	4,513.7	1,432.1	1,362.1
Servicios Personales	1,569.2	1,672.5	1,873.2	1,966.9	2,045.6	383.9	354.8
Materiales y Suministros	363.3	334.7	363.2	381.3	396.6	248.9	270.1
Servicios Generales	457.2	458.2	481.2	500.4	517.9	255.5	155.3
Servicio de la Deuda	39.3	39.6	32.6	31.2	32.3	9.9	9.1
Transferencias y Subsidios	1,078.1	1,291.1	1,420.2	1,477.0	1,521.3	535.7	575.1
Gastos no Operativos	582.8	591.0	562.1	510.0	464.3	89.8	88.6
Bienes Muebles e Inmuebles	136.4	141.4	148.4	133.6	125.6	72.4	88.6
Obra Pública	446.4	449.6	413.7	376.4	338.8	17.5	0.0
<b>Gasto Total</b>	<b>4,090.0</b>	<b>4,387.1</b>	<b>4,732.4</b>	<b>4,866.8</b>	<b>4,978.0</b>	<b>1,521.9</b>	<b>1,450.7</b>
Balance Financiero	5.8	16.2	-72.3	-56.0	-19.3	-49.5	131.8
Balance Primario	45.1	55.7	-39.7	-24.9	13.1	-39.6	140.9
Balance Primario Ajustado	-97.6	241.3	-22.7	17.2	27.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.1%	0.4%	-1.6%	-1.2%	-0.4%	-3.4%	8.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	1.1%	1.3%	-0.9%	-0.5%	0.3%	-2.7%	8.9%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-2.4%	5.5%	-0.5%	0.4%	0.6%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,784.2	3,070.9	3,233.8	3,355.7	3,461.8	1,147.9	1,213.3
ILD netos de SDE	2,777.9	3,062.8	3,201.2	3,324.5	3,429.5	1,138.0	1,204.2

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	235.4	223.1	167.9	153.9	149.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	706.2	520.6	503.6	461.6	447.1
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	941.5	743.8	671.5	615.4	596.1
Cambio en efectivo Libre	-6.1	-12.3	-55.3	-14.0	-4.8
Pasivo Circulante neto de Anticipos	690.8	438.8	438.8	438.8	438.8
Deuda Directa					
Estructurada	254.0	245.9	236.3	224.7	210.8
Deuda Total	254.0	245.9	236.3	224.7	210.8
Deuda Neta	18.7	22.8	68.4	70.8	61.8
Deuda Neta a ILD	0.7%	0.7%	2.1%	2.1%	1.8%
Pasivo Circulante a ILD	24.8%	14.3%	13.6%	13.1%	12.7%

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	5.8	16.2	-72.3	-56.0	-19.3
Movimiento en caja restringida	-142.7	185.5	17.0	42.0	14.5
Movimiento en Pasivo Circulante neto	127.2	-252.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-9.7	-50.2	-55.3	-14.0	-4.8
Otros movimientos	3.6	38.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-6.1	-12.3	-55.3	-14.0	-4.8
CBI inicial (libre)	241.5	235.4	223.1	167.9	153.9
CBI (libre) Final	235.4	223.1	167.9	153.9	149.0
Servicio de la deuda total (SD)	39.3	39.6	32.6	31.2	32.3
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	39.3	39.6	32.6	31.2	32.3
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.4%	1.3%	1.0%	0.9%	0.9%
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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Comportamientos y Supuestos del Municipio de Nezahualcóyotl

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

	tmac <sub>2021-2024</sub>	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	8.7%	16.1%	1.8%	4.4%	2.7%
Participaciones (Ramo 28)	8.9%	15.7%	1.9%	2.5%	3.2%
Aportaciones (Ramo 33)	10.5%	20.2%	1.3%	5.8%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-10.4%	-18.4%	5.8%	25.0%	-10.0%
Ingresos Propios	15.4%	-39.3%	26.1%	9.6%	4.6%
Impuestos	13.6%	-49.2%	28.4%	13.0%	5.0%
Derechos	10.9%	-3.3%	44.0%	4.0%	3.0%
Productos	52.5%	72.9%	-1.7%	-6.0%	4.0%
Aprovechamientos	-3.2%	25.7%	-14.6%	3.0%	2.0%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>10.4%</b>	<b>-4.4%</b>	<b>7.5%</b>	<b>5.8%</b>	<b>3.2%</b>
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	8.6%	-4.0%	8.2%	9.9%	4.5%
Servicios Personales	5.7%	10.8%	6.6%	12.0%	5.0%
Materiales y Suministros	12.5%	47.0%	-7.9%	8.5%	5.0%
Servicios Generales	4.2%	1.5%	0.2%	5.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	21.2%	32.4%	0.6%	-17.6%	-4.4%
Transferencias y Subsidios	13.4%	-28.6%	19.8%	10.0%	4.0%
Gastos no Operativos	25.8%	38.1%	1.4%	-4.9%	-9.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	97.9%	75.7%	3.6%	5.0%	-10.0%
Obra Pública	17.3%	29.6%	0.7%	-8.0%	-9.0%
<b>Gasto Total</b>	<b>10.4%</b>	<b>0.4%</b>	<b>7.3%</b>	<b>7.9%</b>	<b>2.8%</b>

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

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 AA- con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	14 de mayo de 2024.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2024, el Avance Presupuestal de marzo de 2025, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 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 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



HR RATINGS