

Municipio de  
Juchitepec  
**HR A-**  
Perspectiva  
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
23 de junio 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 revisó al alza la calificación de HR BBB+ a HR A- y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Juchitepec, Estado de México

La revisión al alza obedece al bajo nivel de endeudamiento relativo observado en el Municipio, así como a la expectativa de mantener un comportamiento decreciente durante ejercicios posteriores. Al cierre de 2024, de acuerdo con distintas acciones de contención del gasto implementadas por la Entidad, se observó un superávit en Balance Primario (BP) equivalente a 10.5% de los Ingresos Totales (IT). Lo anterior permitió a Juchitepec llevar a cabo el pago a Proveedores y Contratistas por bienes y servicios adquiridos en ejercicios anteriores, lo cual se reflejó en una disminución del Pasivo Circulante (PC) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) de 63.0% a 50.0% (vs. 57.3% estimado). Para los próximos años, se proyecta que los ILD presentarán un comportamiento creciente, lo cual compensaría el mantener un aumento en los recursos destinados al pago de Servicios Personales y Generales, y se reflejaría en un BP a IT superavitario promedio de 0.6%. Con ello, no se proyecta la adquisición de financiamiento adicional, por lo que la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD sería de 3.6% entre 2025 y 2027, con una proporción nula de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT), mientras que la proporción de PC a ILD mostraría un nivel medio de 50.3% durante el mismo período.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE JUCHITEPEC

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos Totales (IT)	149.9	144.9	150.3	154.1	157.8	39.1	41.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	86.7	85.2	88.4	90.6	92.9	24.8	27.8
Deuda Neta	5.6	5.3	4.2	3.3	2.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-10.8%	9.6%	-0.5%	-0.2%	-0.1%	27.2%	45.9%
Balance Primario a IT	-9.8%	10.5%	0.4%	0.7%	0.8%	28.1%	46.8%
Balance Primario Ajustado a IT	-6.0%	11.8%	-0.9%	0.8%	0.9%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.7%	1.6%	1.5%	1.4%	1.5%	1.5%	1.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	6.5%	6.3%	4.7%	3.6%	2.4%	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	63.0%	50.0%	51.6%	50.3%	49.0%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Superávit en el Balance Primario (BP).** Entre 2023 y 2024, el Municipio pasó de un déficit en BP de 9.8% de los IT a un superávit del 10.5%. Lo anterior obedece a una reducción en el Gasto Total de Juchitepec del 21.1%, por una menor cantidad de recursos destinados al pago de Servicios Generales y Transferencias y Subsidios, debido a un comportamiento extraordinario reportado durante el ejercicio anterior, a la par de una menor erogación del gasto a programas y proyectos de Inversión. HR Ratings estimaba un BP deficitario de 1.9% de los IT en 2024, no obstante, el Gasto Corriente fue inferior al estimado en 23.4%.
- Bajo nivel de endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$5.6m al cierre de 2024, compuesta en su totalidad por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras-FEFOM. Con ello, así como con la liquidez reportada al cierre del ejercicio, la proporción de DN a ILD se mantuvo en un nivel similar entre 2023 y 2024, al pasar de 6.5% a 6.3%. Por su parte, la métrica de Servicio de la Deuda (SD) pasó de 1.7% a 1.6% (vs. 1.3% estimado).
- Disminución del Pasivo Circulante (PC).** Al cierre de 2024, el PC del Municipio disminuyó de P\$54.8m a P\$43.2m, de acuerdo con un pago realizado a Proveedores y Contratistas por Obra Pública. Con ello, la métrica de PC a ILD disminuyó de 63.0% a 50.0%, cuando HR Ratings estimaba un valor de 57.3%.

## Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** De acuerdo con lo observado al cierre del 1T25, se espera que el Municipio mantenga un comportamiento similar al observado en ejercicios anteriores en sus Ingresos Propios, siendo los rubros principales de recaudación Impuestos y Derechos. Lo anterior, aunado a la expectativa de un incremento en sus Participaciones Federales, se vería reflejado en un superávit promedio en BP de 0.6% de los IT entre 2025 y 2027. Adicionalmente, se espera que el Gasto de Obra Pública se sostenga en valores similares en ejercicios posteriores, de acuerdo con programas de mejoría a la infraestructura pública municipal, mientras que el Gasto Corriente se incrementaría por una mayor cantidad de recursos destinados al pago de Servicios Personales y Generales.
- 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 3.6% entre 2025 y 2027. Por su parte, el SD a ILD mantendría un promedio de 1.5% durante el mismo período, en el cual no se considera el uso de financiamiento adicional de ningún tipo. Finalmente, el PC a ILD mostraría un nivel medio de 50.3%.



## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores social y de gobernanza son ratificados como limitados, lo cual impacta negativamente a la calificación. Respecto al factor social, la Entidad reportó condiciones *limitadas* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, al presentarse porcentajes de pobreza y pobreza moderada superiores a los promedios observados a nivel nacional. Por su parte, dentro del factor de gobernanza se identifica un adeudo histórico con CFE del cual HR Ratings desconoce el monto exacto al cual podría ascender, y que podría generar una presión adicional sobre las finanzas de la Entidad, a la par de áreas de oportunidad en cuanto a cumplimiento de los lineamientos de transparencia y armonización contable de la información del Municipio. Finalmente, el factor ambiental es ratificado como promedio, dado que el Municipio cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, a la par de no reportar posibles contingencias relacionadas con sus servicios de agua o basura.

## 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 el pago de pasivo Circulante. Lo anterior podría impactar positivamente a la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD sostenga un nivel por debajo del 42.0% durante los siguientes ejercicios.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no estima la adquisición de financiamiento adicional por parte de la Entidad dentro de sus proyecciones, por lo que una desviación de este supuesto que haga que la métrica de DN a ILD supere el 11.0% o bien que la Deuda Quirografaria (DQ) como proporción de la Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, podría afectar negativamente a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	140.0	135.6	140.8	144.7	148.1	34.3	35.5
Participaciones (Ramo 28)	76.8	75.8	78.8	81.2	83.2	20.0	22.3
Aportaciones (Ramo 33)	47.5	46.8	48.7	50.1	51.2	12.8	13.3
Otros Ingresos Federales	15.7	13.0	13.3	13.4	13.6	1.5	0.0
Ingresos Propios	9.9	9.3	9.5	9.4	9.7	4.8	5.5
Impuestos	4.5	4.7	4.9	4.7	4.9	3.0	3.1
Derechos	4.1	3.9	4.1	4.1	4.2	1.5	2.4
Productos	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0
Aprovechamientos	1.2	0.3	0.1	0.1	0.1	0.3	0.0
Otros Propios	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
<b>Ingresos Totales</b>	<b>149.9</b>	<b>144.9</b>	<b>150.3</b>	<b>154.1</b>	<b>157.8</b>	<b>39.1</b>	<b>41.0</b>
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	115.7	95.5	108.5	115.0	118.8	22.7	22.0
Servicios Personales	48.5	47.8	53.0	55.9	58.0	11.6	11.2
Materiales y Suministros	10.2	9.2	11.3	11.7	12.0	2.1	1.8
Servicios Generales	41.4	26.2	28.4	30.5	31.3	5.8	4.0
Servicio de la Deuda	1.5	1.4	1.3	1.3	1.4	0.4	0.3
Transferencias y Subsidios	14.2	11.0	14.5	15.5	16.2	2.9	4.9
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	50.4	35.6	42.5	39.4	39.1	5.8	0.2
Bienes Muebles e Inmuebles	5.4	1.1	3.9	2.0	2.0	0.0	0.2
Obra Pública	45.0	34.5	38.6	37.4	37.1	5.8	0.0
<b>Gasto Total</b>	<b>166.1</b>	<b>131.1</b>	<b>151.0</b>	<b>154.4</b>	<b>157.9</b>	<b>28.5</b>	<b>22.2</b>
Balance Financiero	-16.2	13.9	-0.7	-0.3	-0.1	10.6	18.9
Balance Primario	-14.7	15.3	0.6	1.0	1.2	11.0	19.2
Balance Primario Ajustado	-9.0	17.1	-1.4	1.3	1.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-10.8%	9.6%	-0.5%	-0.2%	-0.1%	27.2%	45.9%
Balance Primario a Ingresos Totales	-9.8%	10.5%	0.4%	0.7%	0.8%	28.1%	46.8%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-6.0%	11.8%	-0.9%	0.8%	0.9%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	86.7	85.2	88.4	90.6	92.9	24.8	27.8
<b>ILD netos de SDE</b>	<b>86.1</b>	<b>84.5</b>	<b>87.1</b>	<b>89.3</b>	<b>91.6</b>	<b>24.4</b>	<b>27.4</b>

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 Juchitepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	0.6	0.2	0.6	0.5	0.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	3.2	1.3	3.3	3.0	2.9
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	3.8	1.5	3.8	3.6	3.4
Cambio en efectivo Libre	-1.0	-0.3	0.3	-0.0	-0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	54.7	42.6	45.6	45.6	45.6
Deuda Directa					
Estructurada	6.2	5.6	4.8	3.8	2.7
Deuda Total	6.2	5.6	4.8	3.8	2.7
Deuda Neta	5.6	5.3	4.2	3.3	2.2
Deuda Neta a ILD	6.5%	6.3%	4.7%	3.6%	2.4%
Pasivo Circulante a ILD	63.0%	50.0%	51.6%	50.3%	49.0%

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-16.2	13.9	-0.7	-0.3	-0.1
Movimiento en caja restringida	5.7	1.9	-2.0	0.2	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	7.2	-12.1	3.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-3.3	3.7	0.3	-0.0	-0.0
Otros movimientos	2.3	-4.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-1.0	-0.3	0.3	-0.0	-0.0
CBI inicial (libre)	1.6	0.6	0.2	0.6	0.5
CBI (libre) Final	0.6	0.2	0.6	0.5	0.5
Servicio de la deuda total (SD)	1.5	1.4	1.3	1.3	1.4
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	1.5	1.4	1.3	1.3	1.4
Servicio de la Deuda a ILD	1.7%	1.6%	1.5%	1.4%	1.5%
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 Juchitepec

### 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	7.3%	18.0%	-3.1%	3.8%	2.8%
Participaciones (Ramo 28)	10.0%	22.3%	-1.3%	4.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	15.0%	21.8%	-1.4%	4.1%	2.8%
Otros Ingresos Federales	-16.1%	-6.5%	-17.2%	2.0%	1.3%
Ingresos Propios	4.0%	-8.5%	-6.0%	1.8%	-1.0%
Impuestos	9.2%	-1.4%	5.3%	5.0%	-4.0%
Derechos	-4.6%	-30.5%	-3.2%	3.0%	2.2%
Productos	19.6%	-54.3%	33.2%	6.0%	1.5%
Aprovechamientos	106.6%	1933.1%	-72.9%	-60.0%	5.0%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>7.1%</b>	<b>15.8%</b>	<b>-3.3%</b>	<b>3.7%</b>	<b>2.5%</b>
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	4.2%	26.2%	-17.5%	13.6%	6.0%
Servicios Personales	6.3%	13.6%	-1.5%	11.0%	5.5%
Materiales y Suministros	-15.2%	8.0%	-9.8%	23.0%	3.8%
Servicios Generales	14.2%	64.8%	-36.8%	8.5%	7.5%
Servicio de la Deuda	2.3%	28.8%	-6.8%	-6.2%	0.6%
Transferencias y Subsidios	1.0%	6.4%	-22.5%	32.0%	7.0%
Gastos no Operativos	9.2%	34.4%	-29.4%	19.5%	-7.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	-38.9%	70.2%	-79.3%	250.0%	-50.0%
Obra Pública	15.4%	31.0%	-23.4%	12.0%	-3.0%
<b>Gasto Total</b>	<b>5.5%</b>	<b>28.6%</b>	<b>-21.1%</b>	<b>15.2%</b>	<b>2.2%</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.



**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	19 de junio 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 2024 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)

