

# Municipio de Tenango del Valle

Estado de México



Credit  
Rating  
Agency

Municipio de  
Tenango del  
Valle

HR A

Perspectiva  
Estable

2023

HR BBB+

Perspectiva Estable

2024

HR A-

Perspectiva Estable

2025

HR A

Perspectiva Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana

4 de agosto 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 A- a HR A y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Tenango del Valle, Estado de México

La revisión al alza obedece al nivel de Ingresos de Libre Disposición (ILD) observados, lo cual permitió a la Entidad llevar a cabo un pago parcial de sus cuentas de Pasivo Circulante (PC). Al cierre de 2024, Tenango del Valle sostuvo un resultado superavitario en Balance Primario (BP) equivalente a 1.6% de los Ingresos Totales (IT), de acuerdo con un alza en sus Ingresos por Participaciones Federales y con una disminución en su Inversión en proyectos de Obra Pública, dado que el gasto ejercido en este rubro durante el ejercicio anterior se dio de manera extraordinaria. Este comportamiento, así como el uso parcial de la liquidez acumulada en ejercicios anteriores permitió a la Entidad realizar un pago parcial de sus cuentas de Pasivo Circulante (PC), con lo cual, la métrica relativa a ILD se redujo de 23.3% a 14.2% (vs. 22.5% estimado). Para ejercicios posteriores, de acuerdo con lo observado al cierre del primer trimestre de 2025 (1T25), se proyecta que los ILD del Municipio continuaran con una tendencia al alza debido a una mejora en la recaudación local y en los Ingresos Federales recibidos, lo cual se vería reflejado en un BP a IT promedio de 0.2% entre 2025 y 2027. Con ello, así como con la expectativa de que no se haga uso de financiamiento adicional de ningún tipo, se proyecta que la Deuda Neta (DN) a ILD convergería a valores negativos a partir de 2027, mientras que la proporción de PC a ILD mostraría un nivel medio de 13.8% entre 2025 y 2027 (vs. 23.7% estimado durante la revisión anterior).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE TENANGO DEL VALLE

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos Totales (IT)	419.9	370.1	386.1	397.6	408.9	108.6	107.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	205.1	208.2	215.2	221.7	227.9	65.3	68.3
Deuda Neta	9.6	7.9	5.4	2.0	-0.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	4.0%	0.6%	-1.2%	-0.5%	-0.3%	43.2%	41.1%
Balance Primario a IT	4.9%	1.6%	-0.3%	0.5%	0.3%	44.1%	42.0%
Balance Primario Ajustado a IT	4.5%	3.8%	0.8%	0.6%	0.4%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.9%	1.9%	1.7%	1.7%	1.2%	1.5%	1.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	4.7%	3.8%	2.5%	0.9%	-0.3%	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	23.3%	14.1%	13.6%	13.9%	14.0%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Disminución del nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$31.9m al cierre de 2024, de acuerdo con un pago parcial de este tipo de obligaciones, lo cual derivó en un decremento de las cuentas de Proveedores y de Retenciones y Contribuciones por Pagar. Con ello, así como con el aumento observado en los ILD, la proporción de PC a ILD pasó de 23.3% a 14.1%, lo cual es inferior a lo estimado durante la revisión anterior de 22.5%.
- Bajo nivel de Endeudamiento.** La Deuda Directa de la Entidad ascendió a P\$9.0m 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, la métrica de DN a ILD disminuyó de 4.7% a 3.8% (vs. 3.9% estimado) entre 2023 y 2024. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) como proporción de los ILD se mantuvo en un nivel de 1.9%, cuando HR Ratings estimaba un valor de 1.8%.
- Superávit en el Balance Primario.** Entre 2023 y 2024, el Municipio mantuvo un resultado superavitario en BP, al pasar de una proporción de 4.9% a una de 1.6% de los IT. En lo anterior, destaca un decremento en el Gasto de Inversión del 36.8%, debido a un nivel extraordinario de Obra Pública reportado en 2023, por el ejercicio de recursos adicionales recibidos a través de Convenios Estatales en dicho ejercicio y que no se percibieron durante 2024. En línea con lo anterior, los Ingresos Federales se redujeron en 12.1% al cierre de 2024 debido al comportamiento atípico del año anterior. HR Ratings estimaba para 2023 un déficit en BP equivalente a 2.3% de los IT, no obstante, el Gasto de Inversión fue inferior al esperado en 31.9%.

## Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** De acuerdo con lo observado al cierre del primer trimestre de 2025 (1T25), así como con las estrategias de fiscalización que el Municipio espera mantener durante 2025, se proyecta que existirá una recuperación en la recaudación de Impuestos y Derechos. Lo anterior, se verá acompañado por un aumento en los Ingresos por Participaciones Federales, con lo cual, se estima una continuidad en el comportamiento creciente de los ILD. Con ello, así como con la expectativa de que la Entidad continúe con un comportamiento similar al reportado en 2024 en cuanto a acciones de Obra Pública, se espera un BP a IT promedio de 0.2% entre 2025 y 2027.
- Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda actual, así como con los resultados financieros estimados, se espera que la DN a ILD registre un nivel medio de 1.7% entre 2025 y 2026, para



posteriormente converger a valores negativos, en línea con la amortización total del crédito con el que cuentan actualmente durante 2027. Por su parte, el SD a ILD mantendría una media de 1.6% durante ejercicios posteriores, en los cuales no se considera el uso de financiamiento adicional de ningún tipo, mientras que el PC a ILD mostraría un nivel medio de 13.8%.

## 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 presenta condiciones *limitadas* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, a la par de tasas de incidencia delictiva por encima de los promedios observados a nivel nacional. Por su parte, dentro del factor de gobernanza se identifican contingencias relacionadas con juicios mercantiles y laudos laborales. Finalmente, dentro del factor ambiental, se observa una vulnerabilidad *moderada* a inundaciones y deslaves, además de que no se identifican posibles contingencias asociadas a su servicio de agua o basura, por lo que es ratificado como *promedio*.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución del Pasivo Circulante.** Una disminución del Gasto Corriente, así como un incremento superior al proyectado en los ILD, podría reflejarse en un pago de las obligaciones que componen al Pasivo Circulante con el cual cuenta la Entidad. Lo anterior, podría afectar positivamente la calificación, en caso de que la métrica de PC a ILD reporte un nivel por debajo del 9.8%.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento adicional.** HR Ratings no considera 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 10.0%, o bien, que la Deuda Quirografaria (DQ) como proporción de la Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, esto podría afectar negativamente a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tenango del Valle

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	384.7	338.2	351.0	361.4	371.7	94.2	91.0
Participaciones (Ramo 28)	169.9	176.2	180.1	185.5	190.7	51.0	51.8
Aportaciones (Ramo 33)	139.7	138.5	145.1	149.5	154.0	41.8	39.0
Otros Ingresos Federales	75.1	23.4	25.7	26.4	27.0	1.5	0.1
Ingresos Propios	35.1	31.9	35.1	36.2	37.2	14.3	16.5
Impuestos	18.6	16.5	17.9	18.6	19.2	9.0	9.9
Derechos	15.0	13.5	15.5	15.8	16.2	4.6	6.4
Productos	1.1	1.4	1.2	1.2	1.2	0.7	0.0
Aprovechamientos	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.1	0.1
Otros Propios	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
<b>Ingresos Totales</b>	<b>419.9</b>	<b>370.1</b>	<b>386.1</b>	<b>397.6</b>	<b>408.9</b>	<b>108.6</b>	<b>107.4</b>
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	255.8	274.8	292.3	297.5	304.5	59.5	56.3
Servicios Personales	142.2	145.5	157.1	162.1	167.0	36.7	32.8
Materiales y Suministros	15.7	20.5	21.2	18.0	18.6	2.4	2.4
Servicios Generales	56.3	61.9	64.4	65.7	67.0	6.5	6.8
Servicio de la Deuda	3.9	3.9	3.7	3.9	2.7	1.0	1.0
Transferencias y Subsidios	37.7	43.0	45.9	47.8	49.2	13.6	14.1
Gastos no Operativos	147.3	93.1	98.5	101.9	105.8	2.1	6.9
Bienes Muebles e Inmuebles	14.3	15.1	15.9	13.5	13.8	2.1	4.5
Obra Pública	133.1	78.0	82.6	88.4	92.0	0.0	2.4
<b>Gasto Total</b>	<b>403.1</b>	<b>367.9</b>	<b>390.9</b>	<b>399.4</b>	<b>410.3</b>	<b>61.6</b>	<b>63.3</b>
Balance Financiero	16.7	2.2	-4.7	-1.8	-1.4	46.9	44.2
Balance Primario	20.6	6.0	-1.0	2.0	1.3	47.9	45.1
Balance Primario Ajustado	19.1	13.9	3.2	2.3	1.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	4.0%	0.6%	-1.2%	-0.5%	-0.3%	43.2%	41.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	4.9%	1.6%	-0.3%	0.5%	0.3%	44.1%	42.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	4.5%	3.8%	0.8%	0.6%	0.4%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	205.1	208.2	215.2	221.7	227.9	65.3	68.3
ILD netos de SDE	202.9	205.6	211.5	217.8	225.2	64.3	67.4

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

p: Proyectado.



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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	2.0	1.1	0.7	0.6	0.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	18.1	10.2	6.0	5.7	5.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	20.1	11.3	6.6	6.3	5.9
Cambio en efectivo Libre	0.2	-0.9	-0.5	-0.0	-0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	47.7	29.3	29.3	30.8	31.8
Deuda Directa					
Estructurada	11.6	9.0	6.1	2.6	0.0
Deuda Total	11.6	9.0	6.1	2.6	0.0
Deuda Neta	9.6	7.9	5.4	2.0	-0.6
Deuda Neta a ILD	4.7%	3.8%	2.5%	0.9%	-0.3%
Pasivo Circulante a ILD	23.3%	14.1%	13.6%	13.9%	14.0%

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

p: Proyectado.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tenango del Valle

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	16.7	2.2	-4.7	-1.8	-1.4
Movimiento en caja restringida	-1.5	7.9	4.3	0.3	0.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-1.3	-18.4	0.0	1.5	1.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	13.9	-8.4	-0.5	-0.0	-0.0
Otros movimientos	-13.7	7.5	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	0.2	-0.9	-0.5	-0.0	-0.0
CBI inicial (libre)	1.8	2.0	1.1	0.7	0.6
CBI (libre) Final	2.0	1.1	0.7	0.6	0.6
Servicio de la deuda total (SD)	3.9	3.9	3.7	3.9	2.7
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	3.9	3.9	3.7	3.9	2.7
Servicio de la Deuda a ILD	1.9%	1.9%	1.7%	1.7%	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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

# Comportamientos y Supuestos del Municipio de Tenango del Valle

## 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	7.6%	35.5%	-12.1%	3.8%	3.0%
Participaciones (Ramo 28)	7.8%	10.9%	3.7%	2.2%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	13.1%	23.7%	-0.8%	4.8%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-12.6%	322.4%	-68.8%	10.0%	2.5%
Ingresos Propios	5.3%	16.1%	-9.2%	10.0%	3.0%
Impuestos	4.2%	28.8%	-11.3%	8.5%	3.5%
Derechos	3.8%	5.9%	-10.0%	14.5%	2.5%
Productos	69.3%	-9.4%	29.1%	-15.0%	3.0%
Aprovechamientos	3.3%	11.0%	-6.1%	5.0%	2.0%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>7.4%</b>	<b>33.6%</b>	<b>-11.9%</b>	<b>4.3%</b>	<b>3.0%</b>
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	4.5%	8.2%	7.4%	6.4%	1.8%
Servicios Personales	4.8%	5.8%	2.3%	8.0%	3.2%
Materiales y Suministros	-10.8%	32.2%	30.7%	3.2%	-15.0%
Servicios Generales	2.1%	2.2%	10.0%	4.0%	2.0%
Servicio de la Deuda	13.1%	18.2%	0.8%	-5.2%	4.5%
Transferencias y Subsidios	21.3%	18.4%	13.9%	6.8%	4.0%
Gastos no Operativos	20.8%	125.1%	-36.8%	5.8%	3.5%
Bienes Muebles e Inmuebles	159.0%	120.4%	6.1%	5.0%	-15.0%
Obra Pública	14.5%	125.6%	-41.4%	6.0%	7.0%
<b>Gasto Total</b>	<b>7.9%</b>	<b>33.5%</b>	<b>-8.7%</b>	<b>6.2%</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.



@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 Estable.
Fecha de última acción de calificación	2 de agosto 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)

