

Municipio de
Xalapa
HR AA+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
10 de septiembre de 2025
A NRSRO Rating**



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Leonardo Amador

leonardo.amador@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

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 Xalapa, Estado de Veracruz

La ratificación de la calificación de la Entidad se debe al bajo nivel de endeudamiento con el que cuenta, así como a la expectativa de que esta condición se mantendrá durante el horizonte de proyección. En 2024, debido a un incremento en el Gasto Corriente, el Municipio registró un déficit de 3.4% en la razón de Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT). A pesar de lo anterior, el déficit observado fue menor al 7.0% proyectado, ya que se estimaba un mayor gasto en Inversión Pública, lo que permitió a la Entidad conservar una sólida posición de liquidez. En consecuencia, la Deuda Neta (DN) se mantuvo negativa y la métrica de Pasivo Circulante (PC) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) se colocó en 1.7%, en línea con lo proyectado anteriormente. Para los próximos ejercicios, se espera que presiones en el Gasto Corriente, relacionadas con actualizaciones salariales, sean compensadas por un comportamiento creciente de los ILD debido a la continuidad esperada en las estrategias fiscales implementadas por el Municipio, por lo que se mantendría un déficit promedio en el BP de 2.6% de los IT. En este sentido, tomando en cuenta los niveles estimados de liquidez, no se espera que la Entidad haga uso de financiamiento adicional, por lo que la DN constituiría únicamente el 0.5% de los ILD entre 2025 y 2027.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE XALAPA

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos Totales (IT)	2,033.2	2,158.3	2,126.3	2,219.3	2,314.2	1,095.9	1,096.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,374.4	1,443.2	1,483.3	1,552.3	1,622.3	767.4	756.2
Deuda Neta	-74.1	-34.3	2.1	14.8	8.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-2.6%	-4.2%	-5.7%	-2.9%	-1.1%	9.7%	0.9%
Balance Primario a IT	-2.0%	-3.4%	-5.0%	-2.3%	-0.4%	10.3%	1.5%
Balance Primario Ajustado a IT	-1.1%	-1.5%	-3.0%	-1.4%	-0.4%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.0%	1.2%	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%	0.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-5.4%	-2.4%	0.1%	1.0%	0.5%	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	0.7%	1.7%	4.0%	5.4%	6.6%	n.a.	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Endeudamiento neto negativo.** La Deuda Directa del Municipio sumó P\$98.4 millones (m) al 30 de junio de 2025, y estaba compuesta en su totalidad por la parte correspondiente al Municipio de Xalapa de la Bursatilización de Flujos de los Municipios de Veracruz (claves de pizarra VRZCB 08 y VRZCB 08U). Entre 2023 y 2024, la DN continuó negativa, en línea con lo estimado en la revisión anterior. Esto debido a que, a pesar de que el nivel de liquidez de la Entidad se redujo, éste se mantuvo por encima del saldo insoluto de la Deuda Directa. En cuanto a la razón de Servicio de Deuda (SD) a ILD, esta pasó de 1.0% en 2023 a 1.2% en 2024 (vs. 1.0% proyectado), a causa de un ligero aumento en el pago de capital de la deuda municipal.
- Resultado en el Balance Primario.** En 2024, el Municipio reportó un BP deficitario que representó el 3.4% de los IT, un déficit ligeramente mayor al 2.0% registrado en 2023. Este resultado fue producto de un alza en el Gasto Corriente, después de que se realizó un ajuste salarial para la plantilla laboral y se incrementó el número de elementos municipales de seguridad pública. No obstante, los ILD aumentaron 5.0% de 2023 a 2024, lo que se explica por un aumento en las Participaciones Federales y mayor recaudación propia. HR Ratings proyectaba un mayor déficit que el observado (7.0%) puesto que, en adición a lo mencionado, se anticipaba un mayor nivel de Inversión Pública.
- Nivel reducido de Pasivo Circulante.** El PC se incrementó de P\$51.3m en 2023 a P\$69.0m en 2024, luego de que se reportaron mayores obligaciones de corto plazo asociadas a impuestos por pagar e ingresos federales pendientes de clasificar. Con estos movimientos, el PC pasó de constituir el 0.7% de los ILD a 1.7%. Sin embargo, el nivel observado al término de 2024 se considera bajo en comparación con el promedio de los municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings proyecta un déficit promedio en el BP equivalente al 5.0% de los IT para 2025. Esto sería causado principalmente por un incremento en el Gasto Corriente, ya que se espera que las presiones salariales persistan, además de que se reforzarían presupuestalmente los servicios públicos prestados por la Entidad. Sin embargo, para ejercicios posteriores, se reportaría dinamismo en los ILD, a causa de un alza estimada en las Participaciones Federales y en los Ingresos Propios. Con esto, se proyecta un déficit inferior para 2026 y 2027, el cual representaría, en promedio, 1.4% de los IT.



- **Desempeño de las métricas de deuda.** Considerando el perfil de amortización actual de la Deuda Directa y que no se estima la adquisición de deuda adicional, se espera que la razón de SD a ILD decrezca a un promedio de 0.9% de 2025 a 2027. Por otro lado, en línea con los resultados fiscales proyectados, la DN pasaría de ser negativa a constituir, en promedio, el 0.5% de los ILD durante el mismo periodo. Finalmente, de acuerdo con los balances estimados, se proyecta que el PC se incrementará a un promedio de 5.3% de los ILD entre 2025 y 2027. No obstante, este nivel continuaría siendo bajo al compararlo con la media de los municipios calificados por HR Ratings.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social se mantiene evaluado como *superior*, lo que impacta positivamente la calificación de la Entidad, en tanto que el factor ambiental y el de gobernanza se ratifican como *promedio*. Con relación al factor social, los indicadores más relevantes de pobreza multidimensional y vulnerabilidad social se encuentran por debajo de los promedios nacionales, además de que la tasa de homicidios por cada cien mil habitantes es inferior a la media en el país. En lo que respecta al factor ambiental, no se identifican potenciales contingencias asociadas a la vulnerabilidad antes deslaves e inundaciones o a la operación del servicio de recolección de basura, mientras que las transferencias destinadas al Organismo de Agua son mayoritariamente para la ejecución de proyectos de infraestructura y se incluyen en el Gasto Corriente. Por último, en cuanto al factor de gobernanza, no se observan pasivos contingentes por juicios mercantiles o adeudos institucionales que constituyan un riesgo importante, mientras que se reportan algunos retos en la presentación y desglose de la información financiera.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los Factores ESG.** En caso de que el Municipio, mediante una importante inversión en infraestructura y el fortalecimiento presupuestal de los servicios públicos prestados, genere mecanismos que disminuyan los riesgos ambientales con los que cuenta actualmente; o en caso de que se registre continuidad en las políticas públicas implementadas, y esto se traduzca en una reducción sustancial en la dependencia de recursos federales, la calificación podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda.** Si la Entidad enfrenta presiones de liquidez durante los próximos ejercicios, que se traduzcan en un mayor apalancamiento que el estimado a través de Pasivo Circulante, o si se recurre a la contratación de un monto considerable de financiamiento, las métricas de deuda podrían debilitarse. En caso de que lo anterior provoque que las razones de PC y DN a ILD superen, en promedio, 12.5% y 9.5%, se podría producir un impacto negativo en la calificación.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Xalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,591.6	1,684.3	1,638.8	1,707.6	1,779.4	779.2	784.7
Participaciones (Ramo 28)	932.8	969.2	995.8	1,040.7	1,087.5	450.7	444.3
Aportaciones (Ramo 33)	603.8	619.2	641.0	665.0	690.0	326.0	338.9
Otros Ingresos Federales	55.0	95.9	1.9	1.9	2.0	2.5	1.6
Ingresos Propios	441.6	474.0	487.5	511.6	534.8	316.7	311.8
Impuestos	244.0	268.8	280.9	297.1	311.9	193.7	194.7
Derechos	142.9	150.1	162.5	169.8	177.4	95.5	101.2
Productos	34.7	37.3	26.1	26.4	26.8	19.8	11.8
Aprovechamientos	16.5	16.0	16.2	16.5	16.9	7.2	3.7
Otros Propios	3.5	1.7	1.8	1.8	1.8	0.5	0.3
Ingresos Totales	2,033.2	2,158.3	2,126.3	2,219.3	2,314.2	1,095.9	1,096.6
Egresos							
Gasto Corriente	1,458.4	1,666.1	1,743.5	1,838.0	1,924.2	705.5	765.5
Servicios Personales	1,016.1	1,149.1	1,246.7	1,318.4	1,384.3	516.6	572.1
Materiales y Suministros	153.4	149.8	164.8	173.1	180.0	52.3	66.4
Servicios Generales	225.8	260.2	271.9	284.1	295.5	114.2	109.2
Servicio de la Deuda	13.6	16.8	14.6	14.4	14.5	7.1	5.9
Transferencias y Subsidios	47.3	47.9	45.5	48.1	49.9	18.3	13.7
Otros Gastos Corrientes	2.2	42.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	627.5	583.0	503.5	445.2	414.5	283.8	320.6
Bienes Muebles e Inmuebles	77.2	46.3	47.2	48.2	49.3	6.9	5.6
Obra Pública	550.3	536.8	456.3	397.0	365.2	276.9	315.0
Otros Gastos	0.7	0.4	0.4	0.4	0.5	0.0	0.0
Gasto Total	2,086.6	2,249.5	2,247.4	2,283.6	2,339.1	989.6	1,086.3
Balance Financiero	-53.4	-91.2	-121.1	-64.4	-24.9	106.3	10.3
Balance Primario	-39.8	-74.4	-106.5	-50.0	-10.4	113.4	16.2
Balance Primario Ajustado	-22.7	-32.0	-63.4	-30.3	-9.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-2.6%	-4.2%	-5.7%	-2.9%	-1.1%	9.7%	0.9%
Balance Primario a Ingresos Totales	-2.0%	-3.4%	-5.0%	-2.3%	-0.4%	10.3%	1.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-1.1%	-1.5%	-3.0%	-1.4%	-0.4%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,374.4	1,443.2	1,483.3	1,552.3	1,622.3	767.4	756.2
ILD netos de SDE	1,369.0	1,434.7	1,468.7	1,537.9	1,607.8	760.3	750.2

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 Xalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	173.6	131.3	88.2	68.5	67.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	173.6	131.3	88.2	68.5	67.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	347.3	262.5	176.4	137.1	134.7
Porcentaje de Restricción	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Cambio en efectivo Libre	-17.1	-42.4	-43.0	-19.7	-1.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	9.0	23.9	58.9	83.9	106.4
Deuda Directa					
Estructurada	99.5	96.9	90.3	83.4	75.9
Deuda Total	99.5	96.9	90.3	83.4	75.9
Deuda Neta	-74.1	-34.3	2.1	14.8	8.5
Deuda Neta a ILD	-5.4%	-2.4%	0.1%	1.0%	0.5%
Pasivo Circulante a ILD	0.7%	1.7%	4.0%	5.4%	6.6%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Xalapa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-53.4	-91.2	-121.1	-64.4	-24.9
Movimiento en caja restringida	17.1	42.4	43.0	19.7	1.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	4.8	14.9	35.0	25.0	22.5
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-31.5	-33.9	-43.0	-19.7	-1.2
Otros movimientos	14.3	-8.5	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-17.1	-42.4	-43.0	-19.7	-1.2
CBI inicial (libre)	190.8	173.6	131.3	88.2	68.5
CBI (libre) Final	173.6	131.3	88.2	68.5	67.3
Servicio de la deuda total (SD)	13.6	16.8	14.6	14.4	14.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	13.6	16.8	14.6	14.4	14.5
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.0%	1.2%	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 Xalapa

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	11.3%	10.1%	5.8%	-2.7%	4.2%
Participaciones (Ramo 28)	14.5%	1.6%	3.9%	2.8%	4.5%
Aportaciones (Ramo 33)	8.3%	16.9%	2.5%	3.5%	3.8%
Otros Ingresos Federales	3.3%	429.1%	74.5%	-98.0%	1.0%
Ingresos Propios	21.8%	40.5%	7.3%	2.9%	5.0%
Impuestos	24.6%	58.8%	10.2%	4.5%	5.8%
Derechos	14.3%	20.4%	5.0%	8.3%	4.5%
Productos	64.4%	83.7%	7.4%	-30.0%	1.3%
Aprovechamientos	10.4%	-6.6%	-2.8%	1.3%	2.0%
Otros Propios	-11.3%	-35.1%	-50.5%	1.0%	1.0%
Ingresos Totales	13.3%	15.6%	6.2%	-1.5%	4.4%
Egresos					
Gasto Corriente	11.0%	15.4%	14.2%	4.6%	5.4%
Servicios Personales	10.6%	13.2%	13.1%	8.5%	5.8%
Materiales y Suministros	17.2%	35.3%	-2.4%	10.0%	5.0%
Servicios Generales	4.2%	15.9%	15.2%	4.5%	4.5%
Servicio de la Deuda	12.9%	9.2%	23.5%	-13.1%	-1.8%
Transferencias y Subsidios	13.7%	3.6%	1.2%	-5.0%	5.8%
Gastos no Operativos	3.7%	226.2%	-7.1%	-13.7%	-11.6%
Bienes Muebles e Inmuebles	-1.9%	267.2%	-40.1%	2.0%	2.3%
Obra Pública	4.2%	221.2%	-2.5%	-15.0%	-13.0%
Gasto Total	9.0%	43.3%	7.8%	-0.1%	1.6%

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	4 de septiembre 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 junio 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/

** 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 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, 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS