

Municipio de
Tultitlán
HR AA-
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
9 de octubre 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 revisó al alza la calificación de HR A+ a HR AA- y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Municipio de Tultitlán, Estado de México

La revisión al alza de la calificación se debe a que el Municipio cuenta con un bajo nivel de endeudamiento relativo a ingresos, así como a la expectativa de que éste conservará un nivel negativo durante el horizonte de proyección. Debido a un incremento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), la Entidad mantuvo un superávit de 1.5% en la razón de Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) en 2024 (vs. un déficit proyectado de 3.0%). Como consecuencia, la Deuda Neta (DN) fue negativa al cierre del ejercicio, en línea con lo estimado en la revisión anterior, mientras que el Pasivo Circulante (PC) disminuyó a 9.3% de los ILD (vs. 12.1% esperado). Para los siguientes años, HR Ratings proyecta un déficit en el BP que equivaldría al 1.0% de los IT, puesto que el Municipio incrementaría sus transferencias para organismos descentralizados y sus erogaciones en Inversión Pública. No obstante, se espera que los ILD sostengan un comportamiento ascendente, lo que mantendría estable la posición de liquidez de la Entidad. Por ende, no se considera la contratación de deuda de corto o largo plazo, por lo que se estima que la métrica de DN a ILD continuará negativa entre 2025 y 2027.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE TULTITLÁN

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos Totales (IT)	2,334.0	2,248.5	2,311.9	2,413.9	2,524.6	1,342.2	1,378.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,551.5	1,616.5	1,635.3	1,708.9	1,790.0	1,033.7	1,052.3
Deuda Neta	25.7	-12.2	-30.7	-39.0	-59.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	3.1%	0.5%	-2.6%	-1.9%	-1.4%	31.4%	36.9%
Balance Primario a IT	4.1%	1.5%	-1.6%	-1.0%	-0.4%	32.3%	37.7%
Balance Primario Ajustado a IT	3.1%	4.7%	0.2%	-0.2%	-0.3%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.5%	1.5%	1.4%	1.4%	1.4%	1.1%	1.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	1.7%	-0.8%	-1.9%	-2.3%	-3.3%	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	13.1%	9.3%	10.4%	10.9%	12.2%	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 de Tultitlán totalizó P\$81.5m al 30 de junio de 2025, y estaba conformada por P\$68.3m de un crédito estructurado con Banobras, contratado a través del programa especial de Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (FEFOM), así como por P\$13.2m de un convenio de pago con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM). Debido a la amortización anual de las obligaciones mencionadas y a la posición de liquidez del Municipio, la métrica de DN a ILD pasó de 1.7% en 2023 a ser negativa en 2024, similar a lo proyectado. Por su parte, la razón de Servicio de Deuda (SD) se mantuvo en 1.5% de los ILD, idéntico a lo esperado en la revisión anterior.
- **Superávit en el Balance Primario.** En 2024, el Municipio presentó un BP superavitario equivalente al 1.5% de los IT, en tanto que en 2023 se observó un superávit de 4.1%. Al respecto, los ingresos por convenios estatales disminuyeron de P\$200.6m a P\$42.8m. No obstante, en línea con la implementación de un programa de estímulos fiscales para la regularización de licencias de construcción, los ILD se incrementaron 4.2% de forma interanual. Además, el superávit observado dista del déficit de 3.0% estimado, puesto que, en adición a lo anterior, el Gasto Corriente fue inferior al anticipado.
- **Disminución del Pasivo Circulante.** El PC tuvo un decremento del 15.8% de 2023 a 2024, lo que respondió primordialmente a un pago de obligaciones asociadas con proveedores y contratistas de Obra Pública. En consecuencia, el PC descendió de 13.1% al cierre de 2023 a 9.3% en 2024, por lo que también se ubicó por debajo del 12.1% considerado en la revisión anterior.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para 2025, HR Ratings proyecta un déficit en el BP que constituiría el 1.6% de los IT, el cual respondería a un incremento en el Gasto Corriente, de acuerdo con la expectativa de mayores transferencias para organismos descentralizados y la ejecución de actualizaciones salariales. Asimismo, se registraría una ligera contracción en la recaudación propia, luego de movimientos atípicos registrados en los rubros de Derechos y Aprovechamientos en 2024. Sin embargo, se espera un repunte en los Ingresos Propios a partir de 2026, lo que, sumado a un flujo estable de Participaciones Federales, se traduciría en un aumento para los ILD. Como consecuencia, se espera un BP menos deficitario para 2026 y 2027, el cual equivaldría, en promedio, a 0.7% de los IT.



- **Desempeño de las métricas de deuda.** Tomando en cuenta el perfil de amortización de la deuda estructurada, además del nivel de intereses estimado, se espera que el SD represente, en promedio, 1.4% de los ILD entre 2025 y 2027. Asimismo, como resultado de que no se espera el uso de financiamiento bancario adicional, la DN se mantendría negativa durante el mismo periodo. Finalmente, de acuerdo con los resultados fiscales estimados, se proyecta que la métrica de PC a ILD se incrementará ligeramente a un promedio de 11.2% de 2025 a 2027.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor ambiental se califica nuevamente como *limitado*, lo que impacta negativamente la calificación, mientras que los factores sociales y de gobernanza se mantienen como *promedio*. Con relación al factor ambiental, un porcentaje importante de los recursos correspondientes al Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios (FORTAMUN) son retenidos para el pago de adeudos históricos del Organismo de Agua, lo que limita el espacio fiscal del Municipio. En cuanto al factor social, las condiciones de Tultitlán en materia de seguridad pública y pobreza multidimensional son similares, en promedio, a las observadas en el resto de los municipios del país. Por último, respecto al factor de gobernanza, a pesar de que no se reportaron pasivos contingencias significativas por adeudos institucionales del Municipio o juicios mercantiles que constituyan un riesgo relevante, la información financiera disponible afronta retos asociados con su presentación y nivel de desglose.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los Factores ESG.** En caso de que se alcance un acuerdo o convenio para el pago de los adeudos del Organismo de Agua con las instituciones pertinentes, y esto reduzca tanto la incertidumbre respecto al monto definitivo al que ascienden dichos adeudos como la carga fiscal impuesta al Municipio, la evaluación del factor ambiental podría modificarse, lo que generaría un efecto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda.** Si se registran déficits en el BP más amplios que los considerados por HR Ratings, o si la Entidad recurre a la adquisición de un monto de financiamiento significativo o con un perfil de amortización acelerado, se podría presentar un debilitamiento de las métricas de deuda. Si esto provoca que las razones de PC y SD a ILD sean mayores a 21.0% y 2.1% de los ILD respectivamente, la calificación del Municipio podría revisarse a la baja.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tultitlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,813.1	1,670.3	1,777.3	1,863.5	1,953.9	932.4	1,015.8
Participaciones (Ramo 28)	1,030.6	1,038.4	1,100.7	1,158.5	1,219.3	623.9	689.7
Aportaciones (Ramo 33)	581.9	589.1	623.6	651.7	681.0	306.0	323.5
Otros Ingresos Federales	200.6	42.8	53.0	53.3	53.6	2.4	2.6
Ingresos Propios	520.9	578.1	534.6	550.4	570.7	409.8	362.6
Impuestos	332.5	335.2	351.9	366.0	380.7	261.2	280.6
Derechos	85.9	110.8	94.2	99.4	103.3	54.7	40.3
Productos	52.6	48.2	33.7	34.2	34.6	25.0	9.7
Aprovechamientos	46.9	69.2	37.3	39.6	41.0	57.8	16.7
Otros Propios	2.9	14.8	17.4	11.3	11.2	11.2	15.3
Ingresos Totales	2,334.0	2,248.5	2,311.9	2,413.9	2,524.6	1,342.2	1,378.4
Egresos							
Gasto Corriente	1,773.0	1,843.7	1,932.5	2,022.7	2,116.9	827.8	834.9
Servicios Personales	633.8	657.6	683.9	716.4	750.4	300.7	292.2
Materiales y Suministros	119.7	134.1	145.5	152.7	159.6	35.0	43.4
Servicios Generales	385.0	395.1	413.9	433.5	454.1	168.8	165.8
Servicio de la Deuda	23.4	23.8	22.9	23.7	25.1	11.9	11.5
Transferencias y Subsidios	611.1	633.2	666.4	696.4	727.7	318.1	329.5
Gastos no Operativos	488.9	393.9	440.1	438.0	442.0	92.5	35.5
Bienes Muebles e Inmuebles	101.7	83.3	106.2	98.2	96.3	1.5	2.4
Obra Pública	387.2	310.6	333.9	339.8	345.7	91.0	33.1
Gasto Total	2,261.9	2,237.6	2,372.6	2,460.7	2,558.9	920.3	870.4
Balance Financiero	72.1	10.8	-60.7	-46.8	-34.3	421.9	508.0
Balance Primario	95.5	34.6	-37.8	-23.1	-9.2	433.8	519.5
Balance Primario Ajustado	71.9	106.8	5.6	-4.1	-6.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	3.1%	0.5%	-2.6%	-1.9%	-1.4%	31.4%	36.9%
Balance Primario a Ingresos Totales	4.1%	1.5%	-1.6%	-1.0%	-0.4%	32.3%	37.7%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	3.1%	4.7%	0.2%	-0.2%	-0.3%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,551.5	1,616.5	1,635.3	1,708.9	1,790.0	1,033.7	1,052.3
ILD netos de SDE	1,539.7	1,602.8	1,612.4	1,685.2	1,764.9	1,021.9	1,040.8

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 Tultitlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	77.1	101.3	103.9	93.6	92.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	308.5	236.3	193.0	173.9	171.4
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	385.6	337.6	296.9	267.6	263.7
Porcentaje de Restricción	80.0%	70.0%	65.0%	65.0%	65.0%
Cambio en efectivo Libre	5.9	24.2	2.6	-10.3	-1.3
Pasivo Circulante neto de Anticipos	203.3	149.5	169.5	187.0	217.5
Deuda Directa					
Estructurada	102.8	89.1	73.2	54.7	33.1
Deuda Total	102.8	89.1	73.2	54.7	33.1
Deuda Neta	25.7	-12.2	-30.7	-39.0	-59.2
Deuda Neta a ILD	1.7%	-0.8%	-1.9%	-2.3%	-3.3%
Pasivo Circulante a ILD	13.1%	9.3%	10.4%	10.9%	12.2%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tultitlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	72.1	10.8	-60.7	-46.8	-34.3
Movimiento en caja restringida	-23.6	72.1	43.3	19.1	2.5
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-58.1	-53.8	20.0	17.5	30.5
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-9.6	29.2	2.6	-10.3	-1.3
Otros movimientos	15.5	-5.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	5.9	24.2	2.6	-10.3	-1.3
CBI inicial (libre)	71.2	77.1	101.3	103.9	93.6
CBI (libre) Final	77.1	101.3	103.9	93.6	92.3
Servicio de la deuda total (SD)	23.4	23.8	22.9	23.7	25.1
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	23.4	23.8	22.9	23.7	25.1
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.5%	1.5%	1.4%	1.4%	1.4%
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 Tultitlán

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	4.4%	13.5%	-7.9%	6.4%	4.8%
Participaciones (Ramo 28)	7.4%	10.5%	0.8%	6.0%	5.3%
Aportaciones (Ramo 33)	10.8%	20.9%	1.3%	5.8%	4.5%
Otros Ingresos Federales	-40.0%	9.7%	-78.7%	24.0%	0.5%
Ingresos Propios	14.9%	4.4%	11.0%	-7.5%	3.0%
Impuestos	9.4%	0.6%	0.8%	5.0%	4.0%
Derechos	18.1%	-3.5%	29.0%	-15.0%	5.5%
Productos	52.0%	89.1%	-8.4%	-30.0%	1.3%
Aprovechamientos	26.3%	15.5%	47.4%	-46.0%	6.0%
Otros Propios	13.3%	-73.6%	404.5%	17.5%	-35.0%
Ingresos Totales	6.7%	11.3%	-3.7%	2.8%	4.4%
Egresos					
Gasto Corriente	9.2%	12.0%	4.0%	4.8%	4.7%
Servicios Personales	4.9%	7.9%	3.8%	4.0%	4.8%
Materiales y Suministros	11.6%	14.1%	12.0%	8.5%	5.0%
Servicios Generales	20.5%	14.4%	2.6%	4.8%	4.8%
Servicio de la Deuda	15.0%	5.1%	1.6%	-3.7%	3.4%
Transferencias y Subsidios	7.7%	15.0%	3.6%	5.3%	4.5%
Gastos no Operativos	1.8%	20.7%	-19.4%	11.7%	-0.5%
Bienes Muebles e Inmuebles	-8.8%	61.5%	-18.1%	27.5%	-7.5%
Obra Pública	5.5%	13.1%	-19.8%	7.5%	1.8%
Gasto Total	7.8%	13.8%	-1.1%	6.0%	3.7%

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 Positiva.
Fecha de última acción de calificación	2 de octubre 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

