

Municipio de  
Rayón  
**HR BBB**  
Perspectiva  
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
30 de octubre de 2025  
A NRSRO Rating\*\*



**Victor Toriz**

[victor.toriz@hrratings.com](mailto:victor.toriz@hrratings.com)

Subdirector de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
Analista Responsable



**Víctor Castro**

[victor.castro@hrratings.com](mailto:victor.castro@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 BBB y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Rayón, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece al bajo nivel de Deuda Neta (DN) observada, condición que HR Ratings espera que se mantenga para los próximos años. Al cierre de 2024, la Entidad se mantuvo sin recurrir al uso de financiamiento adicional y de acuerdo con la ejecución del perfil de amortizaciones programadas, la métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) se redujo de 7.6% a 5.7%. Cabe aclarar que este resultado fue ligeramente inferior a lo anticipado de 6.4%, debido al comportamiento creciente en los ILD. Para años posteriores, se proyecta que se mantenga la presión en el Gasto Corriente asociado a las remuneraciones del personal administrativo y las transferencias a Organismos Públicos. Sin embargo, se espera que los ILD continúen con una tendencia creciente, lo que limitaría el déficit en el Balance Primario (BP) a un promedio de 3.8% de los Ingresos Totales (IT) entre 2025 y 2027. Asimismo, de acuerdo con la información proporcionada por el Municipio, no se considera el uso de nuevos financiamientos, por lo que la DN a ILD disminuiría a un promedio de 3.7%. Sin embargo, debido al bajo nivel de liquidez que ha mantenido la Entidad en los últimos años, se proyecta que la métrica de Pasivo Circulante (PC) se incremente a un promedio de 38.3% entre 2025 y 2027.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE RAYÓN

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos Totales (IT)	132.1	127.5	131.0	135.0	139.0	33.1	34.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	79.9	93.4	96.6	99.6	102.6	24.0	24.8
Deuda Neta	6.0	5.3	4.7	3.8	2.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-0.4%	-6.5%	-6.9%	-4.2%	-3.4%	17.7%	34.3%
Balance Primario a IT	0.7%	-5.3%	-5.8%	-3.2%	-2.3%	18.9%	35.4%
Balance Primario Ajustado a IT	2.6%	-5.1%	-5.9%	-3.1%	-2.3%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.0%	1.6%	1.4%	1.4%	1.4%	1.6%	1.5%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	7.6%	5.7%	4.8%	3.8%	2.6%	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	21.5%	25.8%	34.2%	38.7%	42.0%	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 Total del Municipio ascendió a P\$5.7m al cierre de 2024, compuesta por un crédito estructurado con Banobras, a través del programa especial FEFOM, el cual mantiene su fecha de vencimiento en octubre de 2029. Con ello y sumado al incremento que se reportó en los ILD, la DN a ILD disminuyó de 7.6% a 5.7% de forma interanual (vs. el 6.4% proyectado). Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD representó el 1.6%, nivel similar al anticipado en la revisión anterior de 1.7%.
- Déficit en el Balance Primario.** En 2024 se reportó un déficit en el Balance Primario (BP), equivalente al 5.3% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2023 se observó un superávit de 0.7%. En lo anterior, se destaca una disminución en los ingresos por Convenios, ya que en 2023 se recibieron recursos extraordinarios del Programa de Acciones para el Desarrollo (PAD). Por otro lado, se mantuvo la presión el Gasto Corriente, debido ajustes al alza en el salario del personal, así como a mayores transferencias al DIF. HR Ratings proyectaba un BP deficitario de 0.3% de los IT para 2024. No obstante, el deterioro de los resultados fiscales vs. lo esperado obedece a una disminución en los Ingresos Totales del 12.0% frente a lo anticipado, debido a que se habían proyectado Ingresos de Gestión por P\$31.9m vs. los P\$8.8m registrados. Adicionalmente, el gasto en Transferencias y Subsidios superó lo anticipado en el reporte anterior.
- Incremento de PC.** El PC aumentó de P\$17.3m en 2023 a P\$24.2m en 2024, esto corresponde a un crecimiento en las cuentas de Proveedores y Contratistas, debido que la entidad financió diversas Obras Públicas con este tipo de recurso. Por lo anterior, la métrica de PC a ILD creció de 21.5% en 2023 a 25.8% en 2024 cuando se esperaba un nivel de 21.8%.

## Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para los próximos ejercicios, se proyecta que el Gasto Corriente continúe con una tendencia creciente, en línea con mayores transferencias asignadas al DIF, INCUFIDE y a la permanencia de los programas de apoyo social donde se priorizaría a la población vulnerable. En adición a lo anterior, se espera que las presiones de gasto sujetas a los ajustes salariales de la plantilla municipal continúen. No obstante, se espera mantener la tendencia creciente en los ILD por mayores ingresos esperados en las Participaciones Federales, por lo que se limitaría el resultado deficitario a un promedio de 3.8% en el BP a IT.



- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, y sumado a que no se contempla la adquisición de nuevo financiamiento y sumado al nivel de liquidez proyectado, se estima que la DN a ILD mantendrá un promedio de 3.7% entre 2025 y 2027. Por otro lado, y de acuerdo con el nivel de interés estimados en los próximos, la métrica de Servicio de la Deuda (SD) a ILD mantendría un nivel promedio de 1.4%. Finalmente, se estima que el PC a ILD ascenderá a un nivel promedio de 38.3% para los próximos años.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza se ratifican como *limitados*, lo que impacta negativamente a la calificación. La etiqueta de *limitado* en el factor Social obedece a que el Municipio mantiene los indicadores para medir la pobreza multidimensional por encima del promedio nacional. Asimismo, se han reportado condiciones limitadas de seguridad pública. Por su parte, se le asigna la misma etiqueta al factor de Gobernanza, ya que mantiene un adeudo histórico con la Comisión Federal de Electricidad (CFE), sumado a que la Entidad cuenta con áreas de oportunidad relacionadas con el nivel de desglose de su información financiera. Finalmente, el factor Ambiental se le asigna la etiqueta de *promedio*, ya que cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, además no se identificaron contingencias relacionadas con su servicio de agua o basura.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en el PC.** Un aumento superior a lo estimado en los ILD, y/o un menor Gasto Corriente impactarían el nivel de la liquidez, lo anterior podría reflejarse en un pago de Pasivo Circulante, por lo que, en caso de reportarse una reducción en la métrica de PC a ILD a un nivel inferior al 21.0% (vs. el 34.2% esperado), la calificación podría reportar un cambio positivo.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento de corto plazo.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda. Sin embargo, en caso de que el Municipio reporte un deterioro superior en sus resultados fiscales a los proyectados que presione a las autoridades a recurrir a la toma de financiamiento de corto plazo, y esto ascienda la métrica de DQ a DT a un nivel mayor del 20.0%, la calificación podría verse afectada negativamente.



## Anexos

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	124.8	117.2	120.5	124.1	127.8	28.9	29.4
Participaciones (Ramo 28)	72.6	83.2	86.1	88.6	91.3	19.8	20.1
Aportaciones (Ramo 33)	25.6	25.2	25.3	26.0	26.8	6.4	6.5
Otros Ingresos Federales	26.6	8.8	9.2	9.4	9.6	2.7	2.7
Ingresos Propios	7.3	10.3	10.5	10.9	11.3	4.2	4.7
Impuestos	3.0	4.9	5.2	5.4	5.6	2.5	2.9
Derechos	3.8	4.3	4.5	4.7	4.8	1.6	1.7
Productos	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.0	0.1
Aprovechamientos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Propios	0.0	0.6	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0
<b>Ingresos Totales</b>	<b>132.1</b>	<b>127.5</b>	<b>131.0</b>	<b>135.0</b>	<b>139.0</b>	<b>33.1</b>	<b>34.1</b>
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	107.3	112.2	115.8	120.2	124.2	25.5	21.8
Servicios Personales	60.2	65.8	69.7	72.5	75.4	16.2	14.1
Materiales y Suministros	13.3	9.2	9.7	10.1	10.4	1.6	1.2
Servicios Generales	20.0	15.2	14.0	14.5	14.8	2.7	2.4
Servicio de la Deuda	1.6	1.5	1.4	1.4	1.5	0.4	0.4
Transferencias y Subsidios	12.2	20.5	21.1	21.7	22.1	4.8	4.0
Gastos no Operativos	25.4	23.5	24.2	20.5	19.5	1.6	0.3
Bienes Muebles e Inmuebles	5.4	0.8	4.3	4.5	4.6	0.1	0.3
Obra Pública	20.0	22.7	19.8	16.1	15.0	1.5	0.0
<b>Gasto Total</b>	<b>132.7</b>	<b>135.8</b>	<b>140.0</b>	<b>140.7</b>	<b>143.7</b>	<b>27.1</b>	<b>22.2</b>
Balance Financiero	-0.6	-8.3	-9.0	-5.7	-4.7	5.9	11.7
Balance Primario	1.0	-6.7	-7.7	-4.3	-3.2	6.3	12.0
Balance Primario Ajustado	3.5	-6.5	-7.8	-4.2	-3.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-0.4%	-6.5%	-6.9%	-4.2%	-3.4%	17.7%	34.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	0.7%	-5.3%	-5.8%	-3.2%	-2.3%	18.9%	35.4%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	2.6%	-5.1%	-5.9%	-3.1%	-2.3%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	79.9	93.4	96.6	99.6	102.6	24.0	24.8
ILD netos de SDE	79.3	92.7	95.2	98.2	101.1	23.6	24.5

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 Rayón

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	0.4	0.4	0.2	0.1	0.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	0.4	0.2	0.3	0.2	0.2
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	0.9	0.6	0.5	0.4	0.3
Porcentaje de Restricción	0.5	0.3	0.6	0.7	0.8
Cambio en efectivo Libre	0.1	0.0	-0.2	-0.1	-0.1
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	17.2	24.1	33.0	38.5	43.1
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	6.5	5.7	4.9	3.9	2.7
Deuda Total	6.5	5.7	4.9	3.9	2.7
Deuda Neta	6.0	5.3	4.7	3.8	2.6
Deuda Neta a ILD	7.6%	5.7%	4.8%	3.8%	2.6%
Pasivo Circulante a ILD	21.5%	25.8%	34.2%	38.7%	42.0%

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-0.6	-8.3	-9.0	-5.7	-4.7
Movimiento en caja restringida	2.5	0.2	-0.1	0.1	0.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	2.9	7.0	8.9	5.5	4.6
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-4.7	1.1	-0.0	0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	0.1	0.0	-0.2	-0.1	-0.1
CBI inicial (libre)	0.3	0.4	0.4	0.2	0.1
CBI (libre) Final	0.4	0.4	0.2	0.1	0.1
Servicio de la deuda total (SD)	1.6	1.5	1.4	1.4	1.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	1.6	1.5	1.4	1.4	1.5
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.0%	1.6%	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 Rayón

### 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	16.2%	32.0%	-6.1%	2.8%	3.0%
Participaciones (Ramo 28)	27.5%	33.0%	14.5%	3.5%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	6.9%	25.3%	-1.4%	0.1%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-14.1%	36.1%	-66.9%	4.0%	3.0%
Ingresos Propios	19.1%	-37.7%	41.6%	2.1%	3.9%
Impuestos	11.7%	-20.1%	65.5%	6.0%	5.0%
Derechos	27.5%	-46.2%	13.6%	5.0%	3.0%
Productos	62.9%	-37.8%	-13.1%	5.0%	4.0%
Aprovechamientos	-73.7%	-97.9%	33.6%	5.0%	3.0%
Otros Propios	30.5%	-100.0%	n.a.	-50.0%	0.0%
Ingresos Totales	16.4%	24.3%	-3.5%	2.8%	3.1%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	17.5%	24.0%	4.6%	3.2%	3.7%
Servicios Personales	12.1%	28.3%	9.2%	6.0%	4.0%
Materiales y Suministros	28.7%	65.2%	-30.8%	5.0%	4.0%
Servicios Generales	17.8%	21.0%	-24.0%	-8.0%	3.5%
Servicio de la Deuda	16.9%	26.7%	-2.1%	-12.3%	2.7%
Transferencias y Subsidios	36.8%	-11.3%	67.8%	3.0%	3.0%
Gastos no Operativos	1.7%	47.4%	-7.2%	2.7%	-15.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	75.7%	903.5%	-85.4%	450.0%	3.0%
Obra Pública	0.8%	19.7%	13.9%	-12.8%	-19.0%
Gasto Total	14.0%	27.9%	2.3%	3.1%	0.5%

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 BBB con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	31 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 al primer trimestre 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