

Municipio de  
Texcoco  
HR BBB+  
Perspectiva  
Positiva

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

2023  
HR BBB+  
Perspectiva Estable

2024  
HR BBB+  
Perspectiva Estable

2025  
HR BBB+  
Perspectiva Positiva



Ramón Villa

[ramon.villa@hrratings.com](mailto:ramon.villa@hrratings.com)

Asociado Senior de Finanzas Públicas  
y Deuda Soberana  
Analista Responsable



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 modificó la Perspectiva de Estable a Positiva para el Municipio de Texcoco, Estado de México

El cambio en la perspectiva de la calificación obedece a una reducción observada en el Pasivo Circulante y a la expectativa de que, mediante los resultados fiscales esperados, el indicador se mantenga en un nivel similar durante los próximos años. Al cierre de 2024, el Municipio registró un pago en el pasivo que sostenía con contratistas de obra pública, esto en línea con la conclusión de programas y proyectos de inversión al término de la administración. Con ello, el Pasivo Circulante (PC) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuyó de 53.0% en 2023 a 33.1% en 2024 (vs. 51.2% estimado) y, hasta junio 2025, se ha mantenido en un nivel similar. Cabe señalar que, en 2024, el Municipio reportó un déficit en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) de 9.1%, debido a una importante disminución en los ingresos por transferencias, así como a un crecimiento en el gasto de Obra Pública que fue financiada con la liquidez que acumulaba el Municipio hasta entonces. Con lo anterior, la Deuda Neta a ILD se incrementó de 7.7% en 2023 a 12.3% en 2024, lo que superó la expectativa de HR Ratings de 8.0%. Para los próximos años, se espera que se reporte una desaceleración en el Gasto de Inversión y un mayor crecimiento en los ILD, con lo que se proyecta que el BP a IT reporte un superávit promedio de 1.1% de 2025 a 2027. Con ello, no se considera un mayor apalancamiento a través de deuda o pasivo circulante, por lo que se estima un PC a ILD promedio de 30.2% y una DN a ILD de 28.8% en los próximos años.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Variables Relevantes: Municipio de Texcoco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos Totales (IT)	1,380.5	1,249.2	1,317.2	1,360.5	1,422.3	719.3	762.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	819.8	836.0	880.4	913.0	960.3	522.7	560.2
Deuda Neta	63.2	103.1	96.5	88.4	78.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-3.2%	-10.7%	-0.4%	-0.3%	-0.1%	38.1%	36.8%
Balance Primario a IT	-1.7%	-9.1%	1.0%	1.1%	1.2%	39.5%	39.7%
Balance Primario Ajustado a IT	-2.7%	11.3%	1.4%	1.4%	1.3%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.7%	2.4%	2.2%	2.1%	2.0%	2.0%	3.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	7.7%	12.3%	11.0%	9.7%	8.2%	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	53.0%	33.1%	31.5%	30.3%	28.9%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante del Municipio se redujo de P\$446.3m en 2023 a P\$287.6m en 2024, como resultado de la liquidación de algunos pasivos con contratistas de obra pública al cierre de la administración. Con ello, el PC a ILD pasó de 53.0% en 2023 a 33.1% en 2024, nivel que fue inferior al proyectado por HR Ratings de 51.2%.
- Resultado en el Balance Primario.** El Municipio de Texcoco reportó en 2024 un déficit en el BP equivalente al 9.1% de los IT, cuando en 2022 se registró un déficit del 1.7%. Lo anterior debido a una disminución reportada en los ingresos por convenios y a un incremento en el capítulo de Obra Pública de 11.6% financiado con el uso de la liquidez acumulada. Asimismo, las Participaciones Federales fueron 5.3% inferiores a las que recibió el Municipio en 2023. HR Ratings estimaba para 2024 un déficit en el BP equivalente al 3.6% de los IT; sin embargo, los Ingresos por Transferencias fueron 16.8% inferiores que lo proyectado.
- Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2024 ascendió a P\$128.9 millones (m), compuesta por un crédito Banobras-FEFOM y un convenio de pago con el ISSEMyM. En línea con la disminución reportada en la liquidez, la DN a ILD aumentó de 7.7% en 2023 a 12.3% en 2024. En este sentido, dicho nivel fue mayor al esperado de 8.0%. Por su parte, el Servicio de Deuda a ILD registró un nivel de 2.4%, similar al observado en 2023 y al esperado por HR Ratings. Cabe señalar que, hasta junio de 2025, el Municipio no ha hecho uso adicional de financiamiento, con lo que el saldo de la deuda a este periodo era de P\$125.0m.

## Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para los próximos años se espera que se registre un mayor crecimiento en los Ingresos de Libre Disposición, en línea con una tendencia positiva esperada en los Ingresos Propios, así como por el crecimiento proyectado en las Participaciones Federales. Asimismo, derivado de la reducción observada en la posición de liquidez del Municipio al cierre del 2024, se estima que en los próximos años se registre una desaceleración en el Gasto de Inversión; en donde además no se proyectan recursos adicionales por convenios para infraestructura pública. Con ello, HR Ratings espera que el Balance Primario a Ingresos Totales registre un superávit promedio del 1.1% de 2025 a 2027.
- Desempeño de las métricas de deuda y Pasivo Circulante.** Para los próximos años, de acuerdo con el comportamiento proyectado en la Inversión Pública, se espera que el pasivo con proveedores y contratistas se mantenga en un nivel similar al registrado en 2024, por lo que se proyecta que el PC a ILD promedie en 30.2% de 2025 a 2027.



Por su parte, de acuerdo con el comportamiento al alza estimado en los ILD, se espera que la DN a ILD se mantenga en un nivel promedio de 9.6%. En este sentido, se estima que el SD reporte un promedio del 2.1% de los ILD entre 2025 y 2027, donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El Factor Gobernanza es considerado *limitado*, debido a que se identificó un pasivo contingente con CFE de aproximadamente P\$560.0m que, en caso de ser reconocido en el PC, incrementaría la métrica de PC a ILD a aproximadamente 95.0%. Adicionalmente, se identificaron áreas de oportunidad relacionadas con la transparencia y calidad en la información. Por su parte, los factores Ambiental y Social son considerados *promedio* ya que, por un lado, se cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves y, por el otro, se identifican condiciones promedio en las mediciones de pobreza multidimensional, así como condiciones de seguridad pública por debajo del *promedio* nacional.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Expectativas de HR Ratings.** En caso de que el Estado cumpla con las expectativas planteadas respecto al crecimiento de los ILD y el nivel de PC, se podría observar un impacto positivo en la calificación.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 16.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	988.0	818.0	861.8	885.3	921.7	438.1	476.8
Participaciones (Ramo 28)	427.3	404.8	425.0	437.8	459.7	241.6	274.4
Aportaciones (Ramo 33)	366.7	365.6	386.9	394.6	406.4	193.9	202.4
Otros Ingresos Federales	194.1	47.5	49.9	52.9	55.6	2.7	0.0
Ingresos Propios	392.5	431.2	455.4	475.2	500.6	281.2	285.8
Impuestos	209.6	233.9	245.6	255.4	268.2	162.3	169.0
Derechos	131.1	139.5	147.9	155.3	164.6	80.5	76.9
Productos	8.3	9.5	10.5	10.7	11.0	3.7	6.4
Aprovechamientos	5.8	6.0	6.1	6.3	6.4	3.4	3.3
Otros Propios	37.7	42.3	45.3	47.5	50.4	31.2	30.2
<b>Ingresos Totales</b>	<b>1,380.5</b>	<b>1,249.2</b>	<b>1,317.2</b>	<b>1,360.5</b>	<b>1,422.3</b>	<b>719.3</b>	<b>762.7</b>
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	1,021.9	983.6	1,024.2	1,059.4	1,110.2	421.1	453.9
Servicios Personales	476.3	496.7	521.5	542.4	569.5	211.8	237.1
Materiales y Suministros	67.2	62.4	59.3	61.1	62.3	18.0	12.3
Servicios Generales	224.7	221.0	232.1	239.1	251.0	77.9	85.9
Servicio de la Deuda	21.8	20.4	19.1	18.9	19.5	10.2	21.9
Transferencias y Subsidios	231.9	183.0	192.2	198.0	207.8	105.6	112.2
Gastos no Operativos	403.3	399.2	298.3	304.5	314.1	24.0	28.0
Bienes Muebles e Inmuebles	64.9	21.4	22.5	23.2	24.4	1.1	1.9
Obra Pública	338.4	377.8	275.8	281.3	289.7	22.9	26.1
<b>Gasto Total</b>	<b>1,425.2</b>	<b>1,382.8</b>	<b>1,322.5</b>	<b>1,363.9</b>	<b>1,424.3</b>	<b>445.1</b>	<b>482.0</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>-44.6</b>	<b>-133.6</b>	<b>-5.3</b>	<b>-3.4</b>	<b>-2.0</b>	<b>274.2</b>	<b>280.7</b>
Balance Primario	-22.8	-113.2	13.8	15.5	17.5	284.4	302.6
Balance Primario Ajustado	-37.2	141.3	18.3	18.4	19.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-3.2%	-10.7%	-0.4%	-0.3%	-0.1%	38.1%	36.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	-1.7%	-9.1%	1.0%	1.1%	1.2%	39.5%	39.7%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-2.7%	11.3%	1.4%	1.4%	1.3%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	819.8	836.0	880.4	913.0	960.3	522.7	560.2
ILD netos de SDE	814.3	831.0	861.3	894.1	940.8	512.5	538.3

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

#### Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	70.7	25.7	24.9	24.4	24.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	400.4	145.9	141.3	138.4	136.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	471.1	171.6	166.3	162.8	160.9
Cambio en efectivo Libre	2.5	-44.9	-0.8	-0.5	-0.3
Pasivo Circulante neto de Anticipos	434.1	277.1	277.1	277.1	277.1
<b>Deuda Directa</b>					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografía de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	133.8	128.9	121.4	112.8	102.8
<b>Deuda Total</b>	<b>133.8</b>	<b>128.9</b>	<b>121.4</b>	<b>112.8</b>	<b>102.8</b>
Deuda Neta	63.2	103.1	96.5	88.4	78.6
Deuda Neta a ILD	7.7%	12.3%	11.0%	9.7%	8.2%
<b>Pasivo Circulante a ILD</b>	<b>53.0%</b>	<b>33.1%</b>	<b>31.5%</b>	<b>30.3%</b>	<b>28.9%</b>

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

p: Proyectado.



## Escenario Base: Flujo de Efectivo de Municipio de Texcoco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-44.6	-133.6	-5.3	-3.4	-2.0
Movimiento en caja restringida	-14.3	254.6	4.5	2.9	1.7
Movimiento en Pasivo Circulante neto	69.3	-157.1	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	10.3	-36.1	-0.8	-0.5	-0.3
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-7.8	-8.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	2.5	-44.9	-0.8	-0.5	-0.3
CBI inicial (libre)	68.1	70.7	25.7	24.9	24.4
CBI (libre) Final	70.7	25.7	24.9	24.4	24.1
Servicio de la deuda total (SD)	21.8	20.4	19.1	18.9	19.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	21.8	20.4	19.1	18.9	19.5
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.7%	2.4%	2.2%	2.1%	2.0%
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.

## Comportamientos y Supuestos del Municipio de Texcoco

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	-4.2%	4.1%	-17.2%	5.4%	2.7%
Participaciones (Ramo 28)	6.0%	16.7%	-5.3%	5.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	14.1%	23.1%	-0.3%	5.8%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-48.4%	-31.9%	-75.5%	5.0%	6.0%
Ingresos Propios	13.0%	9.3%	9.9%	5.6%	4.4%
Impuestos	7.8%	-0.7%	11.6%	5.0%	4.0%
Derechos	13.5%	23.7%	6.5%	6.0%	5.0%
Productos	30.5%	62.0%	13.9%	10.0%	2.0%
Aprovechamientos	26.3%	2.8%	3.0%	3.0%	2.0%
Otros Propios	67.2%	19.8%	12.1%	7.0%	5.0%
Ingresos Totales	0.5%	5.5%	-9.5%	5.4%	3.3%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	5.9%	17.7%	-3.7%	4.1%	3.4%
Servicios Personales	5.0%	8.7%	4.3%	5.0%	4.0%
Materiales y Suministros	3.1%	21.5%	-7.1%	-5.0%	3.0%
Servicios Generales	11.7%	25.1%	-1.6%	5.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	17.1%	28.2%	-6.3%	-6.4%	-0.9%
Transferencias y Subsidios	2.3%	30.2%	-21.1%	5.0%	3.0%
Gastos no Operativos	4.5%	43.8%	-1.0%	-25.3%	2.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	-27.2%	493.9%	-67.0%	5.0%	3.0%
Obra Pública	8.7%	25.6%	11.6%	-27.0%	2.0%
Gasto Total	5.5%	24.1%	-3.0%	-4.4%	3.1%

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	15 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 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 calificadoradora [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