

Municipio de  
Teoloyucan  
**HR A+**  
Perspectiva  
Positiva

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
4 de noviembre de 2025  
A NRSRO Rating\*\*



**Ramón Villa**

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

Asociado Sr. 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 ratificó la calificación de HR A+ y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva para el Municipio de Teoloyucan, Estado de México

El cambio en la Perspectiva obedece al bajo nivel de endeudamiento relativo observado, así como a la expectativa de mantenerse a la baja en ejercicios posteriores. Durante 2024, la Entidad incrementó sus Ingresos de Libre Disposición (ILD) en 9.4% de acuerdo con el crecimiento industrial que se ha dado recientemente en Teoloyucan, y que ha derivado en una mejora en la recaudación local de Impuestos y Derechos. Lo anterior, permitió fortalecer su posición de liquidez, lo cual, aunado al bajo nivel de Deuda Directa con el que cuenta actualmente el Municipio, se reflejó en una disminución en la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD de 4.4% a 0.7% (vs. 2.5% estimado). Posteriormente, en línea con lo observado al cierre del segundo trimestre de 2025 (2T25), se espera que la Entidad sostendrá una tendencia creciente en sus Ingresos Propios, lo cual se vería acompañado de una recuperación en los recursos Federales obtenidos. Con ello, así como con la expectativa de mantener un nulo uso de financiamiento adicional, se espera que la DN a ILD muestre valores negativos a partir de 2026, mientras que el Pasivo Circulante (PC) a ILD mostraría un nivel promedio del 16.2% entre 2025 y 2027.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Variables Relevantes: Municipio de Teoloyucan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos Totales (IT)	354.6	363.6	398.6	387.4	400.8	193.5	229.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	249.9	273.4	303.1	288.6	298.9	147.7	179.4
Deuda Neta	10.9	2.0	1.5	-0.2	-2.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	2.6%	6.0%	-1.7%	-0.6%	-0.5%	28.3%	51.1%
Balance Primario a IT	4.9%	7.8%	-1.0%	0.2%	0.3%	30.6%	51.4%
Balance Primario Ajustado a IT	4.7%	3.9%	0.4%	0.6%	0.7%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	3.2%	2.5%	0.9%	1.0%	1.0%	3.1%	0.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	4.4%	0.7%	0.5%	-0.1%	-0.8%	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	13.7%	17.5%	15.8%	16.6%	16.0%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Superávit en el Balance Primario (BP).** Durante 2024, Teoloyucan mantuvo un resultado superavitario en BP, equivalente al 7.8% de los IT, cuando en 2023 fue del 4.9%. Este resultado, es un reflejo del incremento en los ILD del Municipio de 9.4%, de acuerdo con el crecimiento industrial que ha experimentado la zona recientemente y que deriva en una mejora en la recaudación local de Impuestos y Derechos. Adicionalmente, durante este período el Gasto de Inversión se redujo en 23.6%, principalmente por una menor cantidad de recursos destinados a proyectos de Obra Pública. HR Ratings estimaba para 2024 un déficit en Balance Primario del 0.8% de los IT, no obstante, la recaudación local fue superior a la estimada en 20.8%, mientras que los programas y proyectos de Inversión llevados a cabo mostraron una desviación a la baja del 28.7%.
- Bajo nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2024, la Deuda Directa de la Entidad ascendió a P\$11.5m, compuesta en su totalidad por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras-FEFOM. Con ello, así como la liquidez observada al cierre del ejercicio y el comportamiento al alza que mostraron los ILD, la proporción de DN a ILD disminuyó de 4.4% a 0.7% (vs. 2.5% estimado durante la revisión anterior). Asimismo, el Servicio de la Deuda (SD) disminuyó de 3.2% a 2.5%, cuando HR Ratings estimaba un valor de 3.0%.
- Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante del Municipio incrementó de P\$45.8m en 2023 a P\$61.7m durante 2024, en línea con incrementos en las cuentas de Servicios Personales y de Retenciones y Contribuciones por Pagar. Con ello, la proporción de PC a ILD pasó de 13.7% a 17.5%, lo cual se encuentra por encima de lo proyectado del 12.9%.

## Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** De acuerdo con el comportamiento observado en la Entidad al cierre del 2T25, se espera que se mantenga un comportamiento positivo en la recaudación local, lo cual se vería acompañado de una recuperación en los Ingresos Federales obtenidos por Participaciones y Aportaciones. No obstante, de acuerdo con la expectativa de que la Entidad muestre un crecimiento en su Gasto Corriente y en los recursos destinados a programas y proyectos de Obra Pública, se estima un déficit en BP durante 2025 del 1.0%, para posteriormente converger a un valor superavitario promedio del 0.2%, en línea con una disminución paulatina en el Gasto de Inversión.
- Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de amortización vigente, así como con la expectativa de que los ILD mantenga un comportamiento creciente, se proyecta que la DN a ILD pasara a un nivel negativo a partir



de 2026. Por su parte, el SD sería de 1.0% entre 2025 y 2027, período en el cual no se considera el uso de financiamiento adicional de ningún tipo. Finalmente, de acuerdo con los resultados financieros estimados, el PC registraría un nivel medio del 16.2% durante el mismo período.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social es ratificado como *limitado*, lo cual afecta negativamente a la calificación. Lo anterior, debido a que se identifican condiciones *limitadas* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, a la par de tasas de incidencia delictiva superiores a las observadas a nivel nacional, principalmente en cuanto a robo a transeúnte y en transporte público se refiere. Por su parte, los factores ambiental y de gobernanza se ratifican como *promedio*. Por un lado, dentro del factor ambiental no se identifican posibles contingencias significativas relacionadas con los servicios de agua o basura, mientras que la exposición a fenómenos hídricos y deslaves es *moderada*. Finalmente, dentro del factor de gobernanza el Municipio cumple con los lineamientos de transparencia financiera y armonización contable, y no se identifican posibles situaciones de riesgo asociadas con adeudos institucionales o mercantiles.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Expectativas en línea con lo estimado.** En caso de que el Municipio cumpla con las expectativas respecto al crecimiento en sus ILD y la reducción en sus métricas de endeudamiento relativo y Servicio de Deuda, se podría presentar un impacto positivo sobre la calificación.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no considera el uso de financiamiento adicional por parte del Municipio durante el período de proyección, por lo que una desviación de este supuesto que haga que la métrica de DN a ILD supere el 7.0%, o bien, que la Deuda Quirografaria (DQ) como proporción de la Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, podría afectar negativamente a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	263.6	244.3	254.5	262.6	270.2	141.7	157.6
Participaciones (Ramo 28)	158.9	154.1	159.0	163.8	168.4	95.9	107.0
Aportaciones (Ramo 33)	86.4	80.9	84.5	87.2	89.8	45.8	47.8
Otros Ingresos Federales	18.3	9.4	11.0	11.6	12.1	0.0	2.7
Ingresos Propios	91.0	119.3	144.1	124.8	130.6	51.8	72.3
Impuestos	58.9	82.3	86.5	77.8	81.7	34.1	39.5
Derechos	24.8	30.1	33.1	31.1	32.4	13.1	16.1
Productos	4.5	5.3	22.8	14.1	14.7	3.7	14.1
Aprovechamientos	2.3	1.0	1.1	1.1	1.2	0.5	0.6
Otros Propios	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.4	2.1
<b>Ingresos Totales</b>	<b>354.6</b>	<b>363.6</b>	<b>398.6</b>	<b>387.4</b>	<b>400.8</b>	<b>193.5</b>	<b>229.9</b>
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	293.4	302.3	315.8	329.8	341.9	130.0	106.4
Servicios Personales	143.0	142.8	150.2	156.2	161.7	65.4	51.8
Materiales y Suministros	21.4	19.7	21.2	22.3	23.2	7.8	6.1
Servicios Generales	57.9	53.7	59.0	62.5	65.6	19.7	21.9
Servicio de la Deuda	8.1	6.8	2.8	2.9	3.0	4.5	0.7
Transferencias y Subsidios	63.1	79.2	82.5	85.8	88.4	35.9	26.4
Gastos no Operativos	51.9	39.7	89.6	59.9	60.7	8.8	6.0
Bienes Muebles e Inmuebles	3.7	1.1	6.7	6.0	5.7	0.6	2.3
Obra Pública	48.3	38.5	82.9	53.9	54.9	8.1	3.7
<b>Gasto Total</b>	<b>345.4</b>	<b>342.0</b>	<b>405.3</b>	<b>389.7</b>	<b>402.6</b>	<b>138.8</b>	<b>112.4</b>
Balance Financiero	9.2	21.6	-6.7	-2.3	-1.8	54.7	117.5
Balance Primario	17.3	28.5	-3.9	0.6	1.2	59.3	118.2
Balance Primario Ajustado	16.6	14.2	9.6	2.0	2.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	2.6%	6.0%	-1.7%	-0.6%	-0.5%	28.3%	51.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	4.9%	7.8%	-1.0%	0.2%	0.3%	30.6%	51.4%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	4.7%	3.9%	2.4%	0.5%	0.6%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	249.9	273.4	303.1	288.6	298.9	147.7	179.4
ILD netos de SDE	244.4	268.0	300.3	285.7	295.9	143.2	178.6

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 Teoloyucan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	5.9	9.5	8.2	7.7	7.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	23.8	38.1	32.7	30.8	29.4
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	29.7	47.6	40.8	38.5	36.7
Cambio en efectivo Libre	0.2	3.6	-1.3	-0.5	-0.4
Pasivo Circulante neto de Anticipos	34.3	48.0	48.0	48.0	48.0
Deuda Directa					
Estructurada	16.8	11.5	9.6	7.5	4.9
Deuda Total	16.8	11.5	9.6	7.5	4.9
Deuda Neta	10.9	2.0	1.5	-0.2	-2.4
Deuda Neta a ILD	4.4%	0.7%	0.5%	-0.1%	-0.8%
Pasivo Circulante a ILD	13.7%	17.5%	15.8%	16.6%	16.0%

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	9.2	21.6	-6.7	-2.3	-1.8
Movimiento en caja restringida	-0.7	-14.3	5.4	1.8	1.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-13.8	13.7	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-5.2	21.1	-1.3	-0.5	-0.4
Otros movimientos	5.4	-17.5	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	0.2	3.6	-1.3	-0.5	-0.4
CBI inicial (libre)	5.8	5.9	9.5	8.2	7.7
CBI (libre) Final	5.9	9.5	8.2	7.7	7.3
Servicio de la deuda total (SD)	8.1	6.8	2.8	2.9	3.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	8.1	6.8	2.8	2.9	3.0
Servicio de la Deuda a ILD	3.2%	2.5%	0.9%	1.0%	1.0%
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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Comportamientos y Supuestos del Municipio de Teoloyucan

### 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	4.8%	4.5%	-7.3%	4.2%	3.2%
Participaciones (Ramo 28)	5.9%	14.5%	-3.0%	3.2%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	9.8%	23.4%	-6.4%	4.5%	3.2%
Otros Ingresos Federales	-23.6%	-57.9%	-48.7%	18.0%	5.0%
Ingresos Propios	12.5%	12.0%	31.1%	20.7%	-13.4%
Impuestos	13.5%	7.1%	39.8%	5.0%	-10.0%
Derechos	24.6%	40.2%	21.6%	10.0%	-6.0%
Productos	7.7%	-40.0%	19.2%	330.0%	-38.0%
Aprovechamientos	-9.7%	89.7%	-57.5%	12.0%	5.0%
Ingresos Totales	7.1%	6.3%	2.5%	9.6%	-2.8%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	10.3%	15.3%	3.0%	4.5%	4.4%
Servicios Personales	10.8%	11.6%	-0.2%	5.2%	4.0%
Materiales y Suministros	-15.2%	17.7%	-7.8%	7.5%	5.0%
Servicios Generales	11.7%	11.5%	-7.1%	9.8%	6.0%
Servicio de la Deuda	50.3%	213.6%	-15.4%	-59.0%	3.1%
Transferencias y Subsidios	21.6%	17.3%	25.5%	4.2%	4.0%
Gastos no Operativos	-13.1%	-46.7%	-23.6%	125.8%	-33.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	-35.5%	-56.4%	-69.6%	500.0%	-10.0%
Obra Pública	-11.9%	-45.8%	-20.1%	115.0%	-35.0%
Gasto Total	6.6%	-1.9%	-1.0%	18.5%	-3.9%

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	22 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/](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