

# San Pedro Garza García

## Estado de Nuevo León



Credit  
Rating  
Agency

San Pedro Garza  
García  
**HR AAA**  
Perspectiva  
Estable

Calificación  
Global  
**HR BBB+ (G)**  
Perspectiva  
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
24 de febrero de 2026  
A NRSRO Rating\*\*

**2024**  
HR AAA  
Perspectiva Estable

**2025**  
HR AAA  
Perspectiva Estable

**2026**  
HR AAA  
Perspectiva Estable



**Ramón Villa**

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

Asociado Sr. 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 AAA con Perspectiva Estable en escala local y de HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable en escala global al Municipio de San Pedro Garza García, Estado de Nuevo León

La ratificación de las calificaciones obedece al nulo endeudamiento que mantiene el Municipio, lo que se espera continúe así en los próximos años, debido a un adecuado nivel de liquidez acumulada, así como a una tendencia positiva en la generación de Ingresos de Libre Disposición (ILD). Durante 2025, el Municipio incrementó su Gasto de Inversión con la realización de diversas obras de infraestructura vial, así como con la compra de un terreno para la construcción de un parque en la zona poniente de la Entidad; esto se tradujo en un déficit en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) del 23.3%. El gasto anterior fue financiado mediante el uso parcial de la liquidez que el Municipio había acumulado durante ejercicios anteriores para la realización de estos proyectos, manteniendo el nulo uso de financiamiento y, por lo tanto, la métrica Deuda Neta a ILD en niveles negativos. Para los próximos años, se espera que el Municipio continúe ejerciendo recurso de su liquidez para inversión pública productiva, sin hacer uso de deuda de largo o corto plazo. Asimismo, en línea con lo observado en los últimos ejercicios fiscales, se proyecta una dinámica positiva en la recaudación propia y, con ello, un crecimiento sostenido de los ILD. En este sentido, HR Ratings proyecta que de 2026 a 2028 se mantenga un nivel negativo de DN a ILD, así como un Pasivo Circulante a ILD promedio de 7.6%, lo cual es inferior al reportado durante 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Variables Relevantes: Municipio de San Pedro Garza García

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Ingresos Totales (IT)	4,640.2	4,978.4	5,140.1	5,380.1	5,601.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	4,261.1	4,546.3	4,691.7	4,918.3	5,130.7
Deuda Neta	-746.3	-433.4	-283.6	-275.7	-275.6
Balance Financiero a IT	-5.8%	-23.3%	-9.7%	-0.5%	-0.0%
Balance Primario a IT	-5.8%	-23.3%	-9.7%	-0.5%	-0.0%
Balance Primario Ajustado a IT	-3.1%	-8.6%	-2.9%	-0.1%	-0.0%
Servicio de Deuda a ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-17.5%	-9.5%	-6.0%	-5.6%	-5.4%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	9.3%	8.2%	7.9%	7.5%	7.2%

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Nulo nivel de endeudamiento.** La Entidad se mantuvo sin adquirir algún tipo de deuda durante 2025, por lo que no se reportó Deuda Directa. Con ello, y sumado a una adecuada liquidez acumulada, la Entidad mantiene una DN negativa, resultado que se encuentra en línea con lo estimado por HR Ratings en la revisión anterior.
- **Nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante neto de Anticipos a Proveedores y Contratistas (PC) reportó una disminución al pasar de P\$396.7m en 2024 a P\$371.0 en 2025 debido a que, a pesar de un aumento en los pasivos con proveedores, se registró un mayor nivel de anticipos. Con ello, sumado al crecimiento reportado en los ILD, la métrica de PC a ILD se redujo de 9.3% en 2024 a 8.2% en 2025.
- **Resultado en el Balance Primario.** El Municipio reportó un déficit en el BP a IT del 23.3%, cuando en 2024 se observó un déficit del 5.8%. Lo anterior responde a que el Municipio hizo uso parcial de su liquidez acumulada para la realización de obras de infraestructura vial, así como la adquisición de un terreno destinado a la construcción de un parque. Asimismo, se reportó un mayor gasto en servicios de mantenimiento, de arrendamiento de vehículos y de transferencias al sector público descentralizado. Finalmente, cabe señalar que, a pesar del elevado déficit, los ILD se incrementaron en un 6.7%, ya que se mantuvo una tendencia positiva en la recaudación propia, así como en los recursos provenientes de Participaciones Federales. HR Ratings proyectaba un déficit del 11.5% en el BP a IT; sin embargo, el déficit fue mayor debido a que el Gasto de Inversión superó en un 31.9% lo estimado por HR Ratings.

## Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para 2026 se espera que el Municipio reporte un incremento en el gasto de Obra Pública, debido a la ejecución de diversas obras de infraestructura vial, así como las asociadas con la construcción del Gran Parque. Para dichos proyectos se espera que el Municipio continúe haciendo uso de la liquidez acumulada con la que cuenta, por lo que se estima un nivel deficitario en el Balance Primario a Ingresos Totales de 9.7% en 2026. Cabe señalar que se estima que los Ingresos de Libre Disposición mantengan la tendencia positiva que se ha observado en los últimos años, por lo que, una vez que se ejerza el recurso destinado a los proyectos del plan de inversión de la Entidad, se estima que el déficit en el BP a IT disminuya a un promedio de 0.2% entre 2027 y 2028.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años no se proyecta la adquisición de financiamiento, por lo que no se espera Deuda Directa ni Servicio de Deuda (SD). Con ello, se espera que se mantenga la DN negativa en



los próximos años debido al elevado nivel de liquidez con el que cuenta el Municipio. En cuanto a la métrica de PC, se estima un nivel promedio de 7.6% entre 2026 y 2028, en línea con los resultados esperados en los ILD.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza son considerados como *superiores*, lo que impacta de manera positiva a la calificación del Municipio. Por un lado, se registran niveles inferiores a la media nacional asociado a las métricas de pobreza multidimensional, así como una baja percepción de inseguridad. Por su parte, el factor Gobernanza se considera *superior* debido a que el Municipio mantiene altos estándares relacionados con la transparencia y calidad en la información. Asimismo, se observa una continuidad en sus políticas públicas. Finalmente, el factor Ambiental se sigue considerando como *promedio*, ya que el Municipio cuenta con vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, sumado a que no se reportan contingencias asociadas con sus servicios de agua y basura.
- **Calificación Global.** La ratificación de la calificación de HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable obedece a la correspondencia entre la calificación soberana de México [HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable] y la relación con la calificación local del Municipio.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Resultados fiscales deficitarios y un incremento en el endeudamiento relativo.** En caso de que se reporte una mayor presión financiera y déficits superiores a los proyectados por un incremento en el Gasto Corriente o bien, en caso de que la Entidad mantenga los elevados niveles de gasto de Inversión Pública sin el respaldo del incremento estimado en los ILD, esto podría reflejarse en un mayor pasivo y/o toma de deuda, lo cual impactaría de manera negativa a la calificación.
- **Cambio en la calificación soberana de México.** Una modificación a la calificación soberana del país podría impactar la calificación en escala global del Municipio.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de San Pedro Garza García

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	2,257.5	2,542.9	2,601.4	2,722.5	2,822.2
Participaciones (Ramo 28)	1,878.5	2,110.9	2,153.1	2,260.8	2,351.2
Aportaciones (Ramo 33)	132.9	152.6	163.3	168.2	171.6
Otros Ingresos Federales	246.2	279.4	285.0	293.5	299.4
Ingresos Propios	2,382.6	2,435.4	2,538.6	2,657.5	2,779.5
Impuestos	1,639.1	1,857.1	1,987.1	2,086.4	2,190.8
Derechos	199.2	212.4	225.2	236.4	245.9
Productos	392.5	219.8	175.8	181.1	184.7
Aprovechamientos	151.8	146.2	150.5	153.5	158.2
<b>Ingresos Totales</b>	<b>4,640.2</b>	<b>4,978.4</b>	<b>5,140.1</b>	<b>5,380.1</b>	<b>5,601.7</b>
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	3,800.7	4,130.7	4,348.8	4,490.3	4,658.5
Servicios Personales	1,633.4	1,697.9	1,765.8	1,818.8	1,891.5
Materiales y Suministros	374.2	419.2	440.2	457.8	471.5
Servicios Generales	1,254.5	1,376.8	1,486.9	1,531.5	1,592.8
Servicio de la Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	538.5	636.8	655.9	682.2	702.6
Gastos no Operativos	1,109.6	2,007.3	1,290.6	916.1	943.6
Bienes Muebles e Inmuebles	538.7	1,350.0	337.5	344.3	354.6
Obra Pública	570.9	657.3	953.1	571.9	589.0
<b>Gasto Total</b>	<b>4,910.2</b>	<b>6,138.0</b>	<b>5,639.4</b>	<b>5,406.4</b>	<b>5,602.1</b>
Balance Financiero	-270.0	-1,159.7	-499.4	-26.3	-0.3
Balance Primario	-270.0	-1,159.7	-499.4	-26.3	-0.3
Balance Primario Ajustado	-143.1	-429.6	-149.8	-7.9	-0.1
Balance Financiero a Ingresos Totales	-5.8%	-23.3%	-9.7%	-0.5%	-0.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	-5.8%	-23.3%	-9.7%	-0.5%	-0.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-3.1%	-8.6%	-2.9%	-0.1%	-0.0%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	4,261.1	4,546.3	4,691.7	4,918.3	5,130.7
ILD netos de SDE	4,261.1	4,546.3	4,691.7	4,918.3	5,130.7

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 San Pedro Garza García

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	746.3	433.4	283.6	275.7	275.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	1,741.3	1,011.3	661.7	643.3	643.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	2,487.6	1,444.7	945.3	918.9	918.6
Porcentaje de Restricción	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Cambio en efectivo Libre	-54.4	-312.9	-149.8	-7.9	-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	396.7	371.0	371.0	371.0	371.0
Deuda Directa					
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-746.3	-433.4	-283.6	-275.7	-275.6
Deuda Neta a ILD	-17.5%	-9.5%	-6.0%	-5.6%	-5.4%
Pasivo Circulante a ILD	9.3%	8.2%	7.9%	7.5%	7.2%

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

p: Proyectado.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de San Pedro Garza García

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	-270.0	-1,159.7	-499.4	-26.3	-0.3
Movimiento en caja restringida	127.0	730.0	349.6	18.4	0.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	232.1	-25.6	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	89.0	-455.3	-149.8	-7.9	-0.1
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	-143.4	142.4	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-54.4	-312.9	-149.8	-7.9	-0.1
CBI inicial (libre)	800.7	746.3	433.4	283.6	275.7
CBI (libre) Final	746.3	433.4	283.6	275.7	275.6
Servicio de la deuda total (SD)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
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 San Pedro Garza García

### Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac <sub>2022-2026</sub>	2023-2024	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	10.6%	-2.8%	12.6%	2.3%	4.7%
Participaciones (Ramo 28)	11.9%	2.6%	12.4%	2.0%	5.0%
Aportaciones (Ramo 33)	12.3%	4.1%	14.9%	7.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	1.9%	-32.2%	13.5%	2.0%	3.0%
Ingresos Propios	7.6%	12.5%	2.2%	4.2%	4.7%
Impuestos	8.9%	10.2%	13.3%	7.0%	5.0%
Derechos	-1.8%	39.9%	6.7%	6.0%	5.0%
Productos	5.5%	20.9%	-44.0%	-20.0%	3.0%
Aprovechamientos	10.6%	-6.3%	-3.7%	3.0%	2.0%
Ingresos Totales	9.1%	4.5%	7.3%	3.2%	4.7%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	16.3%	23.6%	8.7%	5.3%	3.3%
Servicios Personales	4.1%	-5.3%	3.9%	4.0%	3.0%
Materiales y Suministros	17.9%	26.1%	12.0%	5.0%	4.0%
Servicios Generales	25.0%	51.5%	9.7%	8.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Transferencias y Subsidios	59.8%	139.3%	18.3%	3.0%	4.0%
Gastos no Operativos	52.9%	28.6%	80.9%	-35.7%	-29.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	159.8%	344.2%	150.6%	-75.0%	2.0%
Obra Pública	10.7%	-23.0%	15.1%	45.0%	-40.0%
Gasto Total	24.5%	24.7%	25.0%	-8.1%	-4.1%

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. Criterios Generales Metodológicos, octubre 2024.
Calificación anterior	HR AAA con Perspectiva Estable. HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	24 de febrero de 2025 (Local); 3 de noviembre de 2025 (Global).
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2022 a 2024, avance al cuarto trimestre 2025, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2026.
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)

