

2026  
HR AA-  
Perspectiva Estable



**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 asignó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable para el Municipio de Puerto Morelos, Estado de Quintana Roo

La asignación de la calificación obedece al nulo endeudamiento observado durante el período de análisis, así como a la expectativa de mantener un comportamiento similar en los próximos años, en línea con una tendencia positiva en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de Puerto Morelos. En el período entre 2022 y 2025, el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) del Municipio sostuvo un resultado superavitario promedio del 6.7%, de acuerdo con una tasa media anual de crecimiento (tmac<sub>22-25</sub>) de sus ILD del 12.4%, debido al constante aumento en las Participaciones Federales recibidas y en la recaudación local municipal. Con ello, así como con el hecho de que no se hizo uso de financiamiento, la Entidad no contó con Servicio de la Deuda (SD), mientras que la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD sostuvo niveles negativos. Para ejercicios posteriores, se estima que la Entidad mostrará un resultado deficitario promedio en BP equivalente a 0.1% de los IT, debido a un crecimiento en el Gasto Corriente y en las acciones de Obra Pública implementadas. Sin embargo, la expectativa de continuar con una tendencia creciente en los ILD permitirá no recurrir al uso de créditos de corto o largo plazo, por lo que la DN a ILD sostendría niveles negativos, mientras que el Pasivo Circulante (PC) a ILD mostraría un valor promedio del 20.6% entre 2026 y 2028. Finalmente, dentro de la evaluación de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), se considera al factor social como *limitado*, lo cual afecta negativamente a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE PUERTO MORELOS

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	mar-25	mar-26
Ingresos Totales (IT)	730.7	786.0	837.3	877.6	916.0	261.6	293.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	677.3	721.5	775.5	814.4	851.6	241.5	276.6
Deuda Neta	-15.2	-19.9	-19.8	-19.9	-19.9	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	11.3%	9.9%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	50.0%	40.7%
Balance Primario a IT	11.3%	9.9%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	50.0%	40.7%
Balance Primario Ajustado a IT	12.1%	8.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	0.0%	0.0%	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%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-2.2%	-2.8%	-2.6%	-2.4%	-2.3%	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	18.9%	23.0%	21.5%	20.6%	19.8%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico

- **Nulo nivel de endeudamiento.** Entre 2022 y 2025, el Municipio no adquirió financiamiento, por lo que no contó con Servicio de la Deuda (SD), mientras que, sumado a la liquidez reportada al cierre de los ejercicios, la Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD registró niveles negativos.
- **Resultados en el Balance Primario (BP).** La Entidad sostuvo entre 2022 y 2025 un superávit promedio en BP a IT del 6.7% debido a un comportamiento creciente en las Participaciones y Aportaciones Federales recibidas, así como en la recaudación local, la cual se vio principalmente fortalecida por un crecimiento en el cobro de Derechos. Lo anterior permitió que los ILD mostraran una  $tmac_{22-25}$  del 12.4%. En contraparte, el Gasto Total municipal presentó una  $tmac_{22-25}$  del 9.3% por un alza constante en los recursos destinados al pago de Servicios Generales y de Transferencias y Subsidios, a la par de un fortalecimiento en las acciones y proyectos de Obra Pública implementados. Finalmente, al cierre del primer trimestre de 2026 (1T26), se muestra un alza en la recaudación local, con lo cual el comportamiento positivo en los ILD se mantiene.
- **Nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante de la Entidad disminuyó de P\$223.7m a P\$138.2m entre 2022 y 2024, mientras que al cierre de 2025 ascendió a P\$174.9m. En lo anterior, destaca el pago de Retenciones durante 2024 y el crecimiento en 2025 de los adeudos con Contratistas de Obras Públicas por Pagar a Corto Plazo. De acuerdo con todo lo anterior, así como con el crecimiento constante que reportaron los ILD, la métrica relativa a PC decreció de 41.0% a 23.0% entre 2022 y 2025.

## Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** De acuerdo con lo observado al cierre del 1T26, se espera que la Entidad muestre un crecimiento en los Ingresos obtenidos a través de la recaudación de Impuestos y Derechos, debido a la implementación de campañas de recaudación y de una actualización catastral. No obstante, se espera que los capítulos de Gasto Corriente crezcan por el fortalecimiento a la infraestructura y contratación de personal de seguridad pública, así como de las acciones de prevención por posibles contingencias ambientales derivadas de la llegada de sargazo a las playas de la Entidad. Con ello, sumado a la expectativa de aumentar las acciones de Obra Pública con proyectos enfocados en la mejora de vialidades, se estima un déficit promedio en BP del 0.1% de los IT entre 2026 y 2028.



- **Desempeño de las métricas de deuda.** En línea con el comportamiento histórico observado, así como con lo comentado por las autoridades municipales, se estima que durante ejercicios posteriores el Municipio de Puerto Morelos continuará sin adquirir financiamiento de ningún tipo, por lo que se mantendría sin SD a ILD y con una proporción de DN a ILD en niveles negativos. Finalmente, de acuerdo con los resultados financieros esperados, se estima que el PC sostenga un valor promedio de 20.6% entre 2026 y 2028.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social es considerado como *limitado*, lo cual afecta negativamente a la calificación. Lo anterior obedece a condiciones de seguridad pública *limitadas* debido a una tasa de homicidios por encima de la media observada a nivel nacional. Por otro lado, los factores *ambiental* y *gobernanza* se evalúan como *promedio*. Respecto al factor ambiental, el Municipio presenta una vulnerabilidad moderada en cuanto a inundaciones y deslaves se refiere, además de que no se presentan posibles contingencias financieras relacionadas con los servicios de agua o basura. Finalmente, dentro del factor de gobernanza se observa una adecuada transparencia financiera y armonización contable, mientras que no se identifican posibles contingencias significativas por laudos laborales o adeudos institucionales.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Mejores resultados fiscales.** En caso de que la recaudación local presente un mayor dinamismo, o en caso de que el Gasto Corriente sea inferior al proyectado, esto podría verse reflejado en mejores resultados fiscales a los esperados. Lo anterior podría derivar en un fortalecimiento en la posición de liquidez de la Entidad, que a su vez, se reflejaría en un pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente a la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un valor promedio por debajo del 15.0% en ejercicios posteriores.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento por parte de la Entidad. Sin embargo, una desviación de este supuesto que haga que la métrica de DN como proporción de los ILD se incremente a un nivel superior del 5.0%, o bien, que la Deuda Quirografaria (DQ) como proporción de la Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, ambos factores podrían afectar negativamente a la calificación.



## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Puerto Morelos

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	mar-25	mar-26
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	230.9	265.3	271.1	280.4	288.2	72.5	68.5
Participaciones (Ramo 28)	177.5	200.9	209.3	217.3	223.8	52.3	51.7
Aportaciones (Ramo 33)	40.2	42.7	43.3	44.0	44.6	11.3	10.8
Otros Ingresos Federales	13.2	21.7	18.5	19.2	19.8	8.8	6.1
Ingresos Propios	499.8	520.7	566.2	597.1	627.9	189.1	224.9
Impuestos	252.7	179.9	191.6	201.2	209.2	95.0	106.2
Derechos	206.6	296.4	320.1	340.0	360.4	92.5	110.1
Productos	0.2	4.0	4.2	4.4	4.7	0.1	0.4
Aprovechamientos	38.6	40.0	48.0	50.5	52.5	1.4	7.3
Otros Propios	1.7	0.4	2.2	1.1	1.1	0.0	0.9
<b>Ingresos Totales</b>	<b>730.7</b>	<b>786.0</b>	<b>837.3</b>	<b>877.6</b>	<b>916.0</b>	<b>261.6</b>	<b>293.4</b>
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	559.4	601.8	673.5	704.3	734.1	124.2	173.9
Servicios Personales	315.7	324.8	365.4	381.9	398.3	57.1	83.2
Materiales y Suministros	59.8	73.4	75.7	78.8	81.9	8.6	9.5
Servicios Generales	162.9	174.3	201.5	211.6	220.5	46.2	70.3
Transferencias y Subsidios	20.9	29.2	30.8	32.1	33.4	12.4	10.9
Gastos no Operativos	88.6	106.2	164.8	173.6	182.2	6.5	0.1
Bienes Muebles e Inmuebles	18.9	30.8	21.5	22.4	23.1	6.5	0.1
Obra Pública	69.8	75.4	143.3	151.2	159.2	0.0	0.0
<b>Gasto Total</b>	<b>648.0</b>	<b>708.1</b>	<b>838.5</b>	<b>878.1</b>	<b>916.5</b>	<b>130.7</b>	<b>174.0</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>82.7</b>	<b>77.8</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>130.9</b>	<b>119.4</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>82.7</b>	<b>77.8</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>130.9</b>	<b>119.4</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>88.7</b>	<b>63.6</b>	<b>-1.1</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.5</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Balance Financiero a Ingresos Totales</b>	<b>11.3%</b>	<b>9.9%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>50.0%</b>	<b>40.7%</b>
<b>Balance Primario a Ingresos Totales</b>	<b>11.3%</b>	<b>9.9%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>50.0%</b>	<b>40.7%</b>
<b>Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales</b>	<b>12.1%</b>	<b>8.1%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Ingresos de Libre Disposición (ILD)</b>	<b>677.3</b>	<b>721.5</b>	<b>775.5</b>	<b>814.4</b>	<b>851.6</b>	<b>241.5</b>	<b>276.6</b>
<b>ILD netos de SDE</b>	<b>677.3</b>	<b>721.5</b>	<b>775.5</b>	<b>814.4</b>	<b>851.6</b>	<b>241.5</b>	<b>276.6</b>

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 Puerto Morelos

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	15.2	19.9	19.8	19.9	19.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	45.5	59.7	59.5	59.8	59.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	60.7	79.6	79.4	79.7	79.7
Cambio en efectivo Libre	-2.0	4.7	-0.1	0.1	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	128.0	166.1	167.1	167.9	168.4
Deuda Directa					
Deuda Neta	-15.2	-19.9	-19.8	-19.9	-19.9
Deuda Neta a ILD	-2.2%	-2.8%	-2.6%	-2.4%	-2.3%
Pasivo Circulante a ILD	18.9%	23.0%	21.5%	20.6%	19.8%

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

p: Proyectado.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Puerto Morelos

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	82.7	77.8	-1.2	-0.5	-0.5
Movimiento en caja restringida	6.0	-14.2	0.2	-0.2	-0.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-61.2	38.1	1.0	0.8	0.5
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	27.6	101.7	-0.1	0.1	0.0
Otros movimientos	-29.6	-97.0	0.0	-0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-2.0	4.7	-0.1	0.1	0.0
CBI inicial (libre)	17.2	15.2	19.9	19.8	19.9
CBI (libre) Final	15.2	19.9	19.8	19.9	19.9
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 Puerto Morelos

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

	tmac <sub>2022-2025</sub>	2023-2024	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	10.8%	0.5%	14.9%	2.2%	3.4%
Participaciones (Ramo 28)	8.4%	-5.0%	13.2%	4.2%	3.8%
Aportaciones (Ramo 33)	10.9%	3.4%	6.1%	1.5%	1.5%
Otros Ingresos Federales	53.8%	228.3%	64.8%	-15.0%	4.0%
Ingresos Propios	14.1%	17.7%	4.2%	8.7%	5.5%
Impuestos	-1.1%	46.1%	-28.8%	6.5%	5.0%
Derechos	27.4%	-3.6%	43.5%	8.0%	6.2%
Productos	56.6%	322.9%	1741.4%	6.0%	5.8%
Aprovechamientos	55.9%	13.7%	3.8%	20.0%	5.0%
Otros Propios	-66.8%	-46.6%	-77.9%	500.0%	-50.0%
Ingresos Totales	12.9%	11.7%	7.6%	6.5%	4.8%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	8.6%	-1.1%	7.6%	11.9%	4.6%
Servicios Personales	2.6%	1.8%	2.9%	12.5%	4.5%
Materiales y Suministros	15.7%	-6.9%	22.6%	3.2%	4.0%
Servicios Generales	14.1%	-11.2%	7.1%	15.6%	5.0%
Transferencias y Subsidios	95.4%	226.7%	39.4%	5.4%	4.2%
Gastos no Operativos	15.9%	37.7%	19.8%	55.2%	5.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	10.9%	25.1%	63.0%	-30.0%	4.0%
Obra Pública	18.1%	41.5%	8.1%	90.0%	5.5%
Gasto Total	9.6%	2.9%	9.3%	18.4%	4.7%

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	Inicial.
Fecha de última acción de calificación	Inicial.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2022 a 2025, el avance presupuestal de marzo 2026 y la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 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.

\* 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").

\*\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

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, 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)

