Municipio de Mérida

Estado de Yucatán

Municipio de Mérida
HR AAA
Perspectiva Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
17 de julio de 2026
*A NRSRO Rating**

2024	2025	2026
HR AA+	**HR AA+**	**HR AAA**
Perspectiva Estable	Perspectiva Estable	Perspectiva Estable



Ramón Villa
ramon.villa@hrratings.com
Asociado Sr. de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana
Analista Responsable



Álvaro Rodríguez
alvaro.rodriguez@hrratings.com
Director de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA+ a HR AAA y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Mérida, Estado de Yucatán

El alza en la calificación obedece a los resultados financieros observados del Municipio, así como al bajo nivel de endeudamiento, lo que se espera que se mantenga así en los próximos años. Al cierre del 2025, la entidad reportó un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 9.1% de los Ingresos Totales (IT), cuando HR Ratings estimaba un déficit del 3.0%. En esta condición destaca una mayor contención del gasto, así como un crecimiento superior al esperado en la generación de Ingresos de Libre Disposición (ILD). Lo anterior se tradujo en un incremento de la posición de liquidez, que permitió al Municipio mantenerse sin uso de financiamiento adicional y sostener una proporción de Deuda Neta (DN) a ILD en un nivel negativo. En este sentido, se reportó una reducción del Pasivo Circulante de 7.3% en 2024 a 6.5% en 2025, en donde destacan los pagos relacionados a un convenio de pago por un pasivo asociado al servicio de luminarias. Para los próximos años, se espera que el Municipio registre un BP a IT deficitario promedio de 1.4%, debido a un crecimiento en el Gasto de Inversión financiado a través del uso de la liquidez acumulada. No obstante, se mantendría una tendencia creciente en la generación de ILD, por lo que, sumado a que no espera el uso de deuda adicional, la DN a ILD continuará en un nivel negativo de 2026 a 2028. Finalmente, considerando los pagos pactados en el convenio por luminarias, el PC a ILD disminuirá a promedio de 4.1% en el mismo periodo.

Variables Relevantes: Municipio de Mérida

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	mar-25	mar-26
Ingresos Totales (IT)	5,920.8	6,242.9	6,375.0	6,552.1	6,703.8	1,952.6	2,006.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	4,610.4	4,976.5	5,070.7	5,221.8	5,347.0	1,725.6	1,772.7
Deuda Neta	-220.1	-637.0	-445.7	-344.9	-296.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-15.4%	8.3%	-3.6%	-1.6%	-0.9%	29.0%	24.6%
Balance Primario a IT	-14.4%	9.1%	-2.9%	-1.0%	-0.3%	29.8%	25.2%
Balance Primario Ajustado a IT	-10.6%	7.0%	-1.8%	-0.4%	0.0%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.3%	1.0%	0.8%	0.8%	0.7%	0.8%	0.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-4.8%	-12.8%	-8.8%	-6.6%	-5.5%	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	7.3%	6.5%	5.2%	3.9%	3.2%	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.** El Municipio de Mérida reportó en 2025 un superávit en el BP a IT del 9.1%, mientras que en 2024 registró un déficit del 14.4%. Lo anterior se debió a una reducción del 11.0% registrada en el Gasto Corriente del Municipio, en donde destaca una estrategia para contener y redireccionar las erogaciones en los capítulos de Servicios Generales y de Transferencias y Subsidios, principalmente. Asimismo, el Gasto de Inversión se contrajo un 42.7%, derivado de una disminución en el capítulo de Obra Pública. Adicionalmente a la contención del gasto, los ILD tuvieron un crecimiento del 7.5% entre 2024 y 2025, como resultado de un mayor desempeño en la recaudación de Impuestos, sumado a un alza en los recursos derivados de Participaciones Federales. HR Ratings estimaba para 2025 un déficit en el BP a IT del 3.0%; sin embargo, el Gasto Corriente se ubicó 9.5% por debajo de lo estimado en la revisión anterior.
- **Bajo Nivel de Endeudamiento.** Hasta marzo de 2026, el Municipio reportó una Deuda Directa de P$273.8m, compuesta por un crédito de largo plazo contratado con Banorte. Con ello y considerando la liquidez del Municipio al cierre del 2025, se mantuvo una métrica de DN a ILD en niveles negativos. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD representó el 1.0%, siendo en ambos casos igual a lo esperado por HR Ratings en la revisión anterior.
- **Nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante disminuyó de P$407.5m en 2024 a P$378.1m en 2025, en donde, por un lado, se registró el pago correspondiente al convenio firmado con Santander para cubrir un pasivo asociado al servicio de luminarias en el Municipio que, al cierre del 2025 registró un saldo de P$215.0m y termina en 2029. Por otro lado, se reportó un crecimiento en las cuentas de Proveedores y Contratistas. Con ello, la métrica de PC a ILD disminuyó de 7.3% en 2024 a 6.5% en 2025, nivel similar al proyectado de 6.2%.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Al comparar el primer trimestre del 2025 (1T25) con el mismo periodo del 2026 (1T26), identificamos que al 1T26 se mantiene una tendencia creciente en cuanto a los ILD, tanto por una mejor recaudación de Ingresos Propios, como por un mayor nivel de Participaciones Federales. Asimismo, se observa un crecimiento tanto en el Gasto Corriente como en el de Inversión. En este sentido, HR Ratings proyecta que en los próximos años se registre un déficit promedio del 1.4% en el Balance Primario a Ingresos Totales, en donde se proyecta que el Municipio haga uso parcial de su liquidez acumulada en la ejecución de programas y proyectos de inversión. Asimismo, se espera

que el Gasto Corriente retome una tendencia creciente, con aumentos en el gasto de Servicios Generales, así como en las Transferencias y Subsidios. Cabe señalar que, a pesar del déficit estimado, se espera que los Ingresos de Libre Disposición mantengan una tendencia creciente en los próximos años.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente y los resultados fiscales esperados, se estima que en los próximos años la métrica de DN a ILD se mantenga en un nivel negativo. Por su parte, se espera que el SD a ILD registre un nivel promedio de 0.8% entre 2026 y 2028. De acuerdo con el convenio de pago para el pasivo de luminarias, se espera que en los próximos años el Pasivo Circulante a ILD mantenga un nivel promedio de 4.1% de 2026 a 2028.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor Social y el factor Gobernanza son considerados como *superiores*, lo que afecta de manera positiva la calificación. Por un lado, el Municipio cuenta con una de las tasas más bajas en pobreza moderada y extrema, así como una baja tasa de homicidios a nivel nacional. Por otro lado, la información financiera del Municipio cumple con los lineamientos de transparencia financiera y de armonización contable y se identifica una continuidad en las políticas públicas implementadas. Por último, el factor ambiental es evaluado como *promedio,* debido que el Municipio cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y un peligro medio a ciclones tropicales, según lo indicado por el Centro Nacional de Prevención de Desastres (CENAPRED), lo que podría presionar el gasto en caso de la ocurrencia de estos fenómenos. Adicionalmente, los servicios de recolección, tratamiento de residuos sólidos y agua potable no cuentan con contingencias asociadas.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional de largo plazo. 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 15.0%, esto podría afectar negativamente la calificación. El monto y proporción de la métrica podría ser menor en caso de que sea deuda de corto plazo.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Mérida

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	mar-25	mar-26
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	3,053.4	3,141.7	3,217.0	3,300.5	3,386.1	723.0	742.0
Participaciones (Ramo 28)	1,743.0	1,875.3	1,912.8	1,970.2	2,029.3	496.1	508.3
Aportaciones (Ramo 33)	1,205.8	1,257.9	1,295.6	1,321.5	1,347.9	222.0	233.5
Otros Ingresos Federales	104.7	8.5	8.6	8.8	8.9	4.9	0.2
Ingresos Propios	2,867.4	3,101.2	3,157.9	3,251.6	3,317.7	1,229.5	1,264.4
Impuestos	2,382.7	2,620.9	2,673.3	2,753.5	2,808.5	1,148.5	1,133.3
Derechos	317.9	357.4	364.5	375.4	382.9	53.3	99.0
Productos	153.6	106.5	103.3	105.3	108.5	23.6	26.8
Aprovechamientos	13.1	16.5	16.9	17.4	17.7	4.2	5.3
Ingresos Totales	5,920.8	6,242.9	6,375.0	6,552.1	6,703.8	1,952.6	2,006.4
Egresos							
Gasto Corriente	5,552.6	4,964.0	5,344.0	5,619.7	5,858.0	1,149.1	1,254.7
Servicios Personales	1,452.2	1,565.8	1,722.4	1,808.6	1,880.9	371.1	404.5
Materiales y Suministros	512.4	598.0	627.9	653.0	685.7	133.4	160.2
Servicios Generales	2,384.1	1,843.6	1,991.1	2,090.6	2,174.3	390.4	444.5
Servicio de la Deuda	61.1	51.3	43.0	40.7	39.1	13.8	11.3
Transferencias y Subsidios	1,142.7	905.3	959.6	1,026.8	1,078.1	240.3	234.2
Gastos no Operativos	1,228.6	704.3	1,201.7	982.5	851.7	223.8	242.9
Bienes Muebles e Inmuebles	122.1	85.7	88.2	91.8	94.5	31.1	18.6
Obra Pública	1,106.5	618.6	1,113.5	890.8	757.2	192.7	224.3
Otros Gastos	51.0	56.2	56.2	56.2	56.2	12.6	14.6
Gasto Total	6,832.3	5,724.4	6,601.9	6,658.4	6,765.8	1,385.5	1,512.2
Balance Financiero	-911.5	518.5	-227.0	-106.3	-62.0	567.0	494.2
Balance Primario	-850.3	569.8	-183.9	-65.6	-22.9	580.9	505.5
Balance Primario Ajustado	-628.0	438.7	-112.1	-23.9	1.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-15.4%	8.3%	-3.6%	-1.6%	-0.9%	29.0%	24.6%
Balance Primario a Ingresos Totales	-14.4%	9.1%	-2.9%	-1.0%	-0.3%	29.8%	25.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-10.6%	7.0%	-1.8%	-0.4%	0.0%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	4,610.4	4,976.5	5,070.7	5,221.8	5,347.0	1,725.6	1,772.7
ILD netos de SDE	4,586.5	4,952.7	5,027.7	5,181.1	5,308.0	1,711.8	1,761.3

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Mérida

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	523.6	916.7	701.6	577.0	504.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	174.5	305.6	233.8	192.1	167.6
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	698.2	1,222.3	935.4	769.1	672.1
Cambio en efectivo Libre	-666.8	393.1	-215.2	-124.6	-72.5
Total de Amortizacion 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	337.1	325.0	265.0	205.0	170.0
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografaria 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	303.5	279.7	255.9	232.1	208.3
Deuda Total	303.5	279.7	255.9	232.1	208.3
Deuda Neta	-220.1	-637.0	-445.7	-344.9	-296.2
Deuda Neta a ILD	-4.8%	-12.8%	-8.8%	-6.6%	-5.5%
Pasivo Circulante a ILD	7.3%	6.5%	5.2%	3.9%	3.2%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo de Municipio de Mérida

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	-911.5	518.5	-227.0	-106.3	-62.0
Movimiento en caja restringida	222.3	-131.0	71.8	41.7	24.5
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-21.7	-12.1	-60.0	-60.0	-35.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-710.9	375.4	-215.2	-124.6	-72.5
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	44.1	17.7	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-666.8	393.1	-215.2	-124.6	-72.5
CBI inicial (libre)	1,190.5	523.6	916.7	701.6	577.0
CBI (libre) Final	523.6	916.7	701.6	577.0	504.5
Servicio de la deuda total (SD)	61.1	51.3	43.0	40.7	39.1
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	61.1	51.3	43.0	40.7	39.1
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.3%	1.0%	0.8%	0.8%	0.7%
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 Mérida

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac$_{2022\text{-}2025}$	2023-2024	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	7.5%	-0.8%	2.9%	2.4%	2.6%
Participaciones (Ramo 28)	8.3%	0.7%	7.6%	2.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	7.1%	0.6%	4.3%	3.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-32.1%	-30.5%	-91.8%	1.0%	2.0%
Ingresos Propios	10.3%	-2.1%	8.2%	1.8%	3.0%
Impuestos	11.3%	-0.6%	10.0%	2.0%	3.0%
Derechos	9.3%	8.2%	12.4%	2.0%	3.0%
Productos	-3.6%	-31.9%	-30.7%	-3.0%	2.0%
Aprovechamientos	5.6%	-6.8%	25.8%	2.0%	3.0%
Ingresos Totales	8.9%	-1.5%	5.4%	2.1%	2.8%
Egresos					
Gasto Corriente	9.3%	9.5%	-10.6%	7.7%	5.2%
Servicios Personales	9.3%	9.5%	7.8%	10.0%	5.0%
Materiales y Suministros	16.4%	-4.6%	16.7%	5.0%	4.0%
Servicios Generales	8.9%	15.8%	-22.7%	8.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	194.0%	6.3%	-16.1%	-16.1%	-5.4%
Transferencias y Subsidios	5.2%	4.8%	-20.8%	6.0%	7.0%
Gastos no Operativos	31.7%	23.0%	-42.7%	70.6%	-18.2%
Bienes Muebles e Inmuebles	2.5%	-48.5%	-29.9%	3.0%	4.0%
Obra Pública	39.3%	45.3%	-44.1%	80.0%	-20.0%
Gasto Total	11.5%	11.7%	-16.2%	15.3%	0.9%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

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.

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 AA+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	8 de julio de 2025.
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, 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.

*** 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/**

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 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, 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