Municipio de Tultitlán

Estado de México

Municipio de Tultitlán
HR AA-
Perspectiva Estable

Credit Rating Agency

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
28 de octubre de 2026
*NRSRO Rating**

2024	2025	2026
HR A+	**HR AA-**	**HR AA-**
Perspectiva Positiva	Perspectiva Estable	Perspectiva Estable



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



María Ortiz
maria.ortiz@hrratings.com
Analista Sr. de Finanzas Públicas y Deuda Soberana



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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable para el Municipio de Tultitlán, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece al bajo nivel de endeudamiento relativo observado, así como a la expectativa de que se mantendrá un comportamiento similar durante los siguientes años. Al cierre de 2025, Tultitlán incrementó sus Ingresos de Libre Disposición (ILD) en 12.4%, de acuerdo con un alza en las Participaciones Federales recibidas y con una mejora en el cobro de Impuestos; lo anterior derivó en un superávit en Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) del 3.6%. Con este resultado, la Entidad mantuvo una sólida posición de liquidez y su proporción de Deuda Neta (DN) a ILD continuó en niveles negativos, situación en línea con lo proyectado durante la revisión anterior. Para ejercicios posteriores, de acuerdo con lo observado al cierre del segundo trimestre de 2026 (2T26), se estima que la Entidad presentará un incremento en los programas y proyectos de Obra Pública implementados, con el fin de fortalecer la infraestructura pública municipal. Con ello, se estima un déficit en BP a IT promedio del 1.8% entre 2026 y 2027, mientras que a partir de 2028 volvería a un resultado superavitario del 0.2%, de acuerdo con la expectativa de continuar con la tendencia creciente en los ILD. De acuerdo con lo anterior, se proyecta que la DN a ILD mantendrá valores negativos durante períodos posteriores y que el Pasivo Circulante (PC) a ILD presentará un valor medio 10.6% en el mismo horizonte.

Variables Relevantes: Municipio de Tultitlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	jun-25	jun-26
Ingresos Totales (IT)	2,248.5	2,496.4	2,637.3	2,666.7	2,766.3	1,378.4	1,436.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,616.5	1,816.5	1,893.3	1,933.3	2,004.0	1,052.3	1,055.3
Deuda Neta	-12.2	-52.3	-41.2	-57.9	-82.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	0.5%	2.7%	-3.7%	-1.7%	-0.8%	36.9%	34.7%
Balance Primario a IT	1.5%	3.6%	-2.8%	-0.8%	0.2%	37.7%	35.5%
Balance Primario Ajustado a IT	4.7%	1.2%	-0.2%	-0.4%	0.2%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.5%	1.2%	1.2%	1.3%	1.3%	1.1%	1.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-0.8%	-2.9%	-2.2%	-3.0%	-4.1%	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	9.3%	9.9%	9.5%	10.8%	11.5%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Bajo nivel de endeudamiento.** Al cierre del 2T26, la Deuda Directa de Tultitlán ascendió a P$65.8m, compuesta por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras-FEFOM y por un convenio de pago con el ISSEMyM. Esta misma estructura se observó durante 2025, lo cual, aunado al crecimiento observado en los ILD y a la liquidez reportada al cierre de este ejercicio, derivó en una continuidad en la proporción negativa de la métrica de DN a ILD al cierre del 2025. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD disminuyó de 1.5% en 2024 a 1.2% en 2025 (vs. 1.4% esperado).
- **Superávit en el Balance Primario (BP).** Durante 2025, Tultitlán sostuvo un resultado superavitario en BP a IT del 3.6%, cuando en 2024 fue del 1.5%. Este comportamiento estuvo directamente relacionado con un crecimiento en los ILD de la Entidad del 12.4%, debido a un alza en las Participaciones Federales recibidas y a una mejora en el cobro de Impuestos, gracias al propio crecimiento industrial y comercial de la zona. En contraste, el Gasto Total se amplió en 8.5% debido a una mayor cantidad de recursos destinados a los capítulos de Gasto Corriente y a un fortalecimiento de los proyectos de Obra Pública implementados. HR Ratings estimaba para 2025 un BP a IT deficitario del 2.6% de los IT, no obstante, los ILD obtenidos superaron las expectativas en 11.1%. Finalmente, al cierre del segundo trimestre de 2026 (2T26), se observa que la tendencia al alza en la recaudación propia se mantiene, sin embargo, también lo hace el elevado nivel de Inversión en acciones de Obra Pública.
- **Nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P$266.9m en 2025, nivel superior al observado durante 2024 de P$236.8m y que responde a un aumento en los adeudos con Proveedores y Contratistas. No obstante, debido al crecimiento que mostraron los ILD, la proporción de PC a ILD sostuvo un valor interanual similar, al pasar de 9.3% a 9.9% (vs. 10.4% esperado).

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** De acuerdo con lo observado al 2T26, se espera que el Municipio destinará más recursos a proyectos de Obra Pública con el fin de fortalecer la infraestructura pública municipal. Con ello, así como con la expectativa de incrementar el Gasto Corriente, se espera un déficit en BP a IT del 2.8% en 2026. Sin embargo, en línea con la suposición de que los ILD continuarán en una tendencia creciente, este déficit disminuiría a 0.8% durante 2027, mientras que para 2028 se volvería a un resultado superavitario del 0.2%.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para el período entre 2026 y 2028, de acuerdo con la expectativa de que la Entidad se mantendrá sin recurrir al uso de financiamiento adicional de ningún tipo, se espera que el SD a ILD presentará un valor promedio del 1.3%, mientras que, de acuerdo con el perfil de amortización vigente, la métrica de DN a ILD continuaría en valores negativos. Finalmente, el PC sería de 10.6% en el mismo horizonte de proyección.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor ambiental es ratificado como *limitado,* lo cual impacta negativamente sobre la calificación. Lo anterior responde a retenciones hechas al Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios (FORTAMUN) correspondiente al Municipio debido a adeudos históricos del Organismo de Agua. Por otro lado, los factores social y de gobernanza son ratificados como *promedio*. En cuanto al factor social se refiere, el Municipio mantiene condiciones *promedio* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, así como índices de incidencia delictiva en línea con los observados a nivel nacional. Finalmente, dentro del factor de gobernanza no se identifican posibles contingencias significativas relacionadas con adeudos institucionales, mercantiles o laborales que pudieran comprometer las finanzas de Municipio.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejor desempeño fiscal.** Un aumento superior al proyectado en los ILD y/o un menor Gasto Corriente podría reflejarse en una continuidad en la sólida posición de liquidez del Municipio y se podría traducir en una reducción de la proporción de Pasivo Circulante, lo cual tendría un impacto positivo sobre la calificación.
- **Mejora en los Factores ESG.** En caso de que el Municipio logre establecer algún convenio de pago respecto a los adeudos con los que cuenta actualmente su Organismo de Agua, y esto reduzca la incertidumbre respecto al monto definitivo al cual podrían ascender y las transferencias hechas por parte del Municipio, la evaluación del factor ambiental podría modificarse y generaría un efecto positivo sobre la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda.** HR Ratings no considera la toma de financiamiento adicional dentro de sus proyecciones, por lo que una desviación de este supuesto que haga que la métrica de DN a ILD supere el 9.2%, o bien, que la proporción de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, podría afectar negativamente a la calificación.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tultitlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	jun-25	jun-26
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,670.3	1,862.7	1,940.9	1,972.2	2,044.6	1,015.8	1,008.6
Participaciones (Ramo 28)	1,038.4	1,182.8	1,197.0	1,238.9	1,282.2	689.7	627.2
Aportaciones (Ramo 33)	589.1	623.6	662.3	690.1	717.7	323.5	344.8
Otros Ingresos Federales	42.8	56.4	81.7	43.3	44.7	2.6	36.6
Ingresos Propios	578.1	633.7	696.3	694.5	721.7	362.6	428.1
Impuestos	335.2	427.6	451.1	469.1	487.9	280.6	297.0
Derechos	110.8	103.9	129.9	118.2	122.9	40.3	72.4
Productos	48.2	23.5	33.0	28.0	28.6	9.7	14.0
Aprovechamientos	69.2	33.8	36.2	38.5	40.5	16.7	20.8
Otros Propios	14.8	44.8	46.2	40.6	41.9	15.3	24.0
Ingresos Totales	2,248.5	2,496.4	2,637.3	2,666.7	2,766.3	1,378.4	1,436.6
Egresos							
Gasto Corriente	1,843.7	1,991.7	2,019.5	2,104.3	2,186.3	834.9	831.8
Servicios Personales	657.6	632.4	661.2	684.4	707.0	292.2	296.5
Materiales y Suministros	134.1	178.8	189.2	199.0	208.9	43.4	45.7
Servicios Generales	395.1	489.5	445.4	467.7	486.4	165.8	142.0
Servicio de la Deuda	23.8	21.4	23.3	24.8	26.4	11.5	11.2
Transferencias y Subsidios	633.2	669.6	700.4	728.4	757.5	329.5	345.2
Gastos no Operativos	393.9	436.7	715.6	607.8	600.8	35.5	106.1
Bienes Muebles e Inmuebles	83.3	80.9	121.4	85.0	88.4	2.4	4.6
Obra Pública	310.6	355.8	594.2	522.9	512.4	33.1	101.6
Gasto Total	2,237.6	2,428.4	2,735.1	2,712.1	2,787.1	870.4	938.0
Balance Financiero	10.8	68.0	-97.8	-45.4	-20.8	508.0	498.7
Balance Primario	34.6	89.4	-74.5	-20.6	5.7	519.5	509.8
Balance Primario Ajustado	106.8	29.8	-6.0	-9.8	6.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.5%	2.7%	-3.7%	-1.7%	-0.8%	36.9%	34.7%
Balance Primario a Ingresos Totales	1.5%	3.6%	-2.8%	-0.8%	0.2%	37.7%	35.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	4.7%	1.2%	-0.2%	-0.4%	0.2%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,616.5	1,816.5	1,893.3	1,933.3	2,004.0	1,052.3	1,055.3
ILD netos de SDE	1,602.8	1,801.9	1,870.0	1,908.5	1,977.5	1,040.8	1,044.1

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	101.3	126.8	97.5	92.8	92.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	236.3	295.9	227.4	216.6	216.1
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	337.6	422.7	324.9	309.5	308.7
Cambio en efectivo Libre	24.2	25.5	-29.4	-4.6	-0.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	149.5	179.6	179.6	209.6	229.6
Deuda Directa					
Estructurada	89.1	74.6	56.3	35.0	10.2
Deuda Total	89.1	74.6	56.3	35.0	10.2
Deuda Neta	-12.2	-52.3	-41.2	-57.9	-82.4
Deuda Neta a ILD	-0.8%	-2.9%	-2.2%	-3.0%	-4.1%
Pasivo Circulante a ILD	9.3%	9.9%	9.5%	10.8%	11.5%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tultitlán

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	10.8	68.0	-97.8	-45.4	-20.8
Movimiento en caja restringida	72.1	-59.6	68.5	10.8	0.5
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-53.8	30.1	0.0	30.0	20.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	29.2	38.5	-29.4	-4.6	-0.2
Otros movimientos	-5.0	-12.9	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	24.2	25.5	-29.4	-4.6	-0.2
CBI inicial (libre)	77.1	101.3	126.8	97.5	92.8
CBI (libre) Final	101.3	126.8	97.5	92.8	92.6
Servicio de la deuda total (SD)	23.8	21.4	23.3	24.8	26.4
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	23.8	21.4	23.3	24.8	26.4
Servicio de la Deuda a ILD	1.5%	1.2%	1.2%	1.3%	1.3%
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 Tultitlán

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	5.3%	-7.9%	11.5%	4.2%	1.6%
Participaciones (Ramo 28)	8.2%	0.8%	13.9%	1.2%	3.5%
Aportaciones (Ramo 33)	9.0%	1.3%	5.8%	6.2%	4.2%
Otros Ingresos Federales	-32.5%	-78.7%	31.7%	45.0%	-47.0%
Ingresos Propios	8.3%	11.0%	9.6%	9.9%	-0.3%
Impuestos	9.0%	0.8%	27.6%	5.5%	4.0%
Derechos	5.3%	29.0%	-6.2%	25.0%	-9.0%
Productos	-5.4%	-8.4%	-51.2%	40.0%	-15.0%
Aprovechamientos	-5.9%	47.4%	-51.1%	7.0%	6.3%
Otros Propios	59.3%	404.5%	202.8%	3.0%	-12.0%
Ingresos Totales	6.0%	-3.7%	11.0%	5.6%	1.1%
Egresos					
Gasto Corriente	8.0%	4.0%	8.0%	1.4%	4.2%
Servicios Personales	2.5%	3.8%	-3.8%	4.6%	3.5%
Materiales y Suministros	19.4%	12.0%	33.4%	5.8%	5.2%
Servicios Generales	13.3%	2.6%	23.9%	-9.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	-1.3%	1.6%	-10.0%	8.8%	6.3%
Transferencias y Subsidios	8.0%	3.6%	5.8%	4.6%	4.0%
Gastos no Operativos	2.5%	-19.4%	10.9%	63.8%	-15.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	8.7%	-18.1%	-2.8%	50.0%	-30.0%
Obra Pública	1.3%	-19.8%	14.5%	67.0%	-12.0%
Gasto Total	6.9%	-1.1%	8.5%	12.6%	-0.8%

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	9 de octubre 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 junio de 2026, así como 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/**

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).

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com