



Victor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Víctor Castro

victor.castro@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 revisó al alza la calificación de HR BB+ a HR BBB- y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Municipio de Cuautla, Estado de Morelos

El alza en la calificación obedece a la reducción registrada en el nivel de endeudamiento relativo, sumado a la estimación de que este conservaría un nivel similar en los próximos años. Al cierre del ejercicio 2024, la métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) se redujo de 25.5% a 16.8%, en línea con lo anticipado en la revisión anterior. Esto obedeció a la liquidación del crédito de largo plazo que mantenía con Bansí, así como al nulo uso de financiamiento de corto plazo. Por otro lado, en este mismo ejercicio, se registró un incremento en los ILD del 4.7%, lo que ayudó a mantener un resultado superavitario de 7.0% en el Balance Primario (BP) a ingresos Totales (IT) (vs. 2.7% estimado). Con ello, la Entidad liquidó adeudos de Proveedores y Contratistas, por lo que el nivel de PC se redujo al pasar de 42.2% en 2023 a 30.4% en 2024, cuando anteriormente se había proyectado un nivel de 46.6%. Para los próximos años, se estima un superávit de 1.1% promedio entre 2025 y 2027 debido a la expectativa de mantener la tendencia creciente en los ILD y un menor gasto promedio en Inversión. En este sentido, la métrica de DN a ILD registraría un promedio de 11.6%, ligeramente inferior al 12.3% estimado en el reporte anterior, mientras que el PC a ILD ascendería a un nivel promedio de 31.6%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Cuautla

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos Totales (IT)	797.0	848.4	879.2	884.1	915.2	459.6	477.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	516.6	538.4	557.8	582.1	604.4	318.7	318.7
Deuda Neta	131.9	90.7	88.8	71.5	39.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-0.3%	1.1%	-2.1%	-1.5%	-1.0%	23.6%	15.9%
Balance Primario a IT	6.5%	7.0%	0.8%	1.3%	1.4%	29.8%	18.8%
Balance Primario Ajustado a IT	5.9%	10.0%	0.8%	1.3%	1.4%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	14.2%	12.6%	4.6%	6.8%	6.1%	14.8%	4.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	4.0%	3.6%	0.1%	2.9%	2.7%	5.7%	0.0%
Deuda Neta a ILD	25.5%	16.8%	15.9%	12.3%	6.5%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	12.8%	0.0%	16.7%	20.8%	0.0%	20.8%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	42.2%	30.4%	30.0%	31.0%	33.8%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Reducción en el nivel de endeudamiento relativo.** La Deuda Directa ascendió a P\$91.9 millones (m), compuesta por un crédito estructurado de largo plazo con Banorte; ya que durante el ejercicio 2024, la Entidad liquidó un crédito de largo plazo con Bansí, por lo que la métrica de DN a ILD disminuyó de 25.5% en 2023 a 16.8% en 2024, resultado que fue ligeramente superior al esperado por HR Ratings de 15.4% debido a un menor nivel de liquidez reportada al cierre del ejercicio. Asimismo, al cierre del ejercicio no se observó uso de financiamiento de corto plazo, por lo que no se registró Deuda Quirografía (DQ) a ILD, cuando en 2023 esta era de 12.8%. En cuanto al Servicio de Deuda (SD) a ILD, este se redujo de 14.2% en 2023 a 12.6% en 2024, lo cual ya se tenía contemplado previamente.
- Reducción en el nivel de PC.** El PC se redujo de P\$230.2m en 2023 a P\$163.7m en 2024, debido a que se realizaron pagos a las cuentas de Proveedores y Contratistas a través del uso parcial de la liquidez acumulada, ya que se concluyeron diferentes Obras Públicas. Con ello, y sumado al aumento reportado en los ILD, la métrica de PC a ILD disminuyó de 42.2% en 2023 a 30.4% en 2024 (vs. 46.6% anticipado en la revisión anterior).
- Superávit en el Balance Primario.** En 2024, el Municipio registró un superávit del 7.0% en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT), nivel similar al registrado en 2023 de 6.5%. En lo anterior, se destaca un mayor ingreso por Convenios; así como un alza en ILD debido a un crecimiento en las Participaciones Federales, lo cual contrarrestó el alza observada en el Gasto Corriente, así como un Gasto de Inversión superior. HR Ratings proyectaba un BP superavitario de 2.7% de los IT para 2024. No obstante, la desviación en los resultados observados frente a los estimados corresponde a un ingreso 7.5% superior en los recursos de origen Federal y a un gasto inferior en el capítulo de Bienes Muebles e Inmuebles.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Entre 2025 y 2027, se espera que un crecimiento en el Gasto Corriente asociado a ajustes salariales del personal y a un mayor monto destinado a Materiales y Suministros, lo cual ya se observa al 2T25. Sin embargo, se espera que se mantenga un resultado superavitario promedio de 1.1% en el BP debido la tendencia creciente proyectada en los ILD, ya que se espera que continúe el comportamiento positivo en las Participaciones Federales, así como diversas acciones de fiscalización por lo que la recaudación en Impuestos se mantendría al alza.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el uso estimado de financiamiento de corto plazo en los próximos años, se proyecta que la Deuda quirografaria represente en promedio 12.5% de la Deuda Total. Sin embargo, de acuerdo con el perfil de deuda vigente y el crecimiento de los ILD, se espera que la DN a ILD disminuya a un promedio de 11.6% entre 2025 y 2027. En cuanto a la métrica de Servicio de la Deuda (SD) a ILD se estima un nivel promedio de 5.8%, mientras que el Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD se ubicaría en 1.9% en el mismo periodo. Finalmente, se proyecta que la métrica de PC reporte un nivel promedio de 31.6% en los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza son evaluados como *limitados*, mismos que afectan a la calificación negativamente. El factor Social presenta condiciones limitadas en el tema de seguridad pública, sumado a que las métricas para medir pobreza multidimensional reportan niveles superiores al promedio del resto de los municipios a nivel nacional. Por su parte, el factor Gobernanza se mantiene como *limitado* debido a que aún se reportan áreas de oportunidad relacionadas con el nivel de desglose y calidad de la información financiera publicada. Adicionalmente, se han identificado contingencias relacionadas a laudos laborales y juicios mercantiles. Finalmente, el factor Ambiental se mantiene como *promedio*, ya que la vulnerabilidad que se reporta ante inundaciones y deslaves se mantiene como moderada, sumado que no se identifican contingencias relacionadas a la recolección de residuos sólidos ni con el servicio de agua.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en el Pasivo Circulante.** Un aumento superior a lo estimado en los ILD, y/o un menor Gasto Corriente, podrían reflejarse en un pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 23.0% (vs. 31.6% promedio proyectado).
- **Reducción en el uso de financiamiento de corto plazo.** De acuerdo con las proyecciones, entre 2025 y 2026, se estima que el Municipio haga uso de Deuda Quirografaria promedio de P\$15.0m; sin embargo, en caso de que se observe un mayor nivel de liquidez al cierre de los ejercicios, esto haría que la Entidad recurra a una cantidad inferior o no haga uso de financiamiento de corto plazo, lo que podría tener un impacto positivo.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento superior y crecimiento del Pasivo Circulante.** HR Ratings considera la adquisición de deuda de corto plazo en los próximos años. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento superior al esperado (P\$15.0m promedio en 2025 y 2026), y con ello, se incrementara la métrica de DQ a ILD a un nivel mayor del 32.0% (vs. 15.9% esperado en 2024), se podría observar un impacto negativo en la calificación. Asimismo, una métrica de PC superior al 45.0% (vs. el 31.6% estimado), podría afectar negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Cuautla

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	562.1	607.1	636.2	629.5	651.3	296.5	321.2
Participaciones (Ramo 28)	281.8	297.1	314.9	327.5	340.6	155.6	162.8
Aportaciones (Ramo 33)	255.2	251.5	261.0	268.9	276.9	134.1	139.2
Otros Ingresos Federales	25.1	58.6	60.3	33.2	33.8	6.7	19.2
Ingresos Propios	234.9	241.3	242.9	254.6	263.8	163.1	156.0
Impuestos	96.0	97.0	106.7	113.1	117.6	74.6	75.0
Derechos	126.0	133.7	120.4	125.2	129.6	82.1	68.6
Productos	5.2	5.4	2.7	2.8	2.8	3.1	1.0
Aprovechamientos	7.8	5.3	13.2	13.6	13.9	3.3	11.4
Ingresos Totales	797.0	848.4	879.2	884.1	915.2	459.6	477.1
Egresos							
Gasto Corriente	651.7	683.0	732.8	775.7	800.8	272.9	364.7
Servicios Personales	229.2	240.3	262.0	280.3	292.9	95.8	109.5
Materiales y Suministros	117.0	92.6	120.3	128.7	134.5	37.6	96.0
Servicios Generales	172.9	207.2	217.5	226.3	230.8	84.5	92.6
Servicio de la Deuda	54.2	49.5	25.5	24.4	21.9	28.8	13.9
Transferencias y Subsidios	78.4	93.4	107.4	116.0	120.6	46.6	61.2
Gastos no Operativos	147.5	155.9	165.0	121.7	123.7	57.8	27.9
Bienes Muebles e Inmuebles	28.3	21.0	31.5	18.9	19.9	17.6	22.2
Obra Pública	119.2	134.8	133.5	102.8	103.8	40.2	5.7
Gasto Total	799.2	838.8	897.8	897.4	924.4	330.7	392.6
Balance Financiero	-2.2	9.6	-18.6	-13.3	-9.2	108.3	75.9
Balance Primario	52.0	59.1	6.9	11.1	12.6	137.2	89.9
Balance Primario Ajustado	47.1	84.4	6.7	11.3	12.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-0.3%	1.1%	-2.1%	-1.5%	-1.0%	23.6%	15.9%
Balance Primario a Ingresos Totales	6.5%	7.0%	0.8%	1.3%	1.4%	29.8%	18.8%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	5.9%	10.0%	0.8%	1.3%	1.4%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	516.6	538.4	557.8	582.1	604.4	318.7	318.7
ILD netos de SDE	484.1	505.1	533.0	559.0	583.2	289.9	304.8

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 Cuautla

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)
Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	11.6	1.2	0.8	0.8	0.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	27.1	1.8	2.0	1.8	1.6
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	38.7	3.0	2.8	2.5	2.3
Porcentaje de Restricción	70.0%	60.0%	70.0%	70.0%	70.0%
Cambio en efectivo Libre	6.1	-10.4	-0.3	-0.1	-0.1
Total de Amortización Simple	19.2	18.3	0.0	15.0	15.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	217.9	163.7	167.2	180.2	204.2
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	18.3	0.0	15.0	15.0	0.0
Estructurada	125.2	91.9	74.6	57.2	40.3
Deuda Total	143.5	91.9	89.6	72.2	40.3
Deuda Neta	131.9	90.7	88.8	71.5	39.6
Deuda Neta a ILD	25.5%	16.8%	15.9%	12.3%	6.5%
Pasivo Circulante a ILD	42.2%	30.4%	30.0%	31.0%	33.8%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Cuautla

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-2.2	9.6	-18.6	-13.3	-9.2
Movimiento en caja restringida	-4.9	25.3	-0.2	0.2	0.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	7.4	-54.3	3.5	13.0	24.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-18.9	-37.6	-15.3	-15.1	-0.1
Nuevas Disposiciones	18.3	0.0	15.0	15.0	0.0
Otros movimientos	6.7	27.2	0.0	-0.0	0.0
Cambio en CBI libre	6.1	-10.4	-0.3	-0.1	-0.1
CBI inicial (libre)	5.6	11.6	1.2	0.8	0.8
CBI (libre) Final	11.6	1.2	0.8	0.8	0.7
Servicio de la deuda total (SD)	73.4	67.8	25.5	39.4	36.9
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	54.2	49.5	24.8	23.1	21.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	19.2	18.3	0.7	16.4	15.7
Servicio de la Deuda a ILD	14.2%	12.6%	4.6%	6.8%	6.1%
SDQ a ILD netos de SDE	4.0%	3.6%	0.1%	2.9%	2.7%

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



Comportamientos y Supuestos del Municipio de Cuautla

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	13.5%	23.3%	8.0%	4.8%	-1.1%
Participaciones (Ramo 28)	11.1%	17.7%	5.4%	6.0%	4.0%
Aportaciones (Ramo 33)	9.2%	21.4%	-1.5%	3.8%	3.0%
Otros Ingresos Federales	116.3%	293.5%	133.0%	3.0%	-45.0%
Ingresos Propios	16.8%	28.2%	2.8%	0.7%	4.8%
Impuestos	11.6%	18.8%	1.0%	10.0%	6.0%
Derechos	24.4%	33.8%	6.2%	-10.0%	4.0%
Productos	37.7%	90.5%	3.6%	-50.0%	3.0%
Aprovechamientos	-18.1%	42.9%	-31.8%	150.0%	3.0%
Otros Propios	-100.0%	-100.0%	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos Totales	14.4%	24.7%	6.5%	3.6%	0.6%
Egresos					
Gasto Corriente	10.0%	19.0%	4.8%	7.3%	5.9%
Servicios Personales	0.4%	5.6%	4.9%	9.0%	7.0%
Materiales y Suministros	22.8%	69.3%	-20.9%	30.0%	7.0%
Servicios Generales	19.8%	9.8%	19.9%	5.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	14.5%	62.5%	-8.7%	-48.4%	-4.3%
Transferencias y Subsidios	13.7%	10.5%	19.2%	15.0%	8.0%
Gastos no Operativos	38.3%	59.3%	5.7%	5.9%	-26.2%
Bienes Muebles e Inmuebles	90.7%	53.3%	-25.7%	50.0%	-40.0%
Obra Pública	34.1%	60.7%	13.1%	-1.0%	-23.0%
Gasto Total	14.2%	24.8%	5.0%	7.0%	0.0%

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 BB+ con Perspectiva Positiva.
Fecha de última acción de calificación	7 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 al segundo trimestre 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/

** 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 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 calificador 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS