



**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 ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para el Municipio de Huixquilucan, 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 ejercicios posteriores. Al cierre de 2025, Huixquilucan incrementó sus Ingresos de Libre Disposición (ILD) en un 10.6%, de acuerdo con un adecuado comportamiento recaudatorio de Impuestos y con un alza en las Participaciones Federales recibidas; lo anterior derivó en un resultado superavitario en Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) del 3.3% (vs. 4.2% durante 2024). Este resultado permitió que la Entidad fortaleciera su posición de liquidez, lo cual, aunado a que se mantuvo un nulo uso de financiamiento adicional, hizo que la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD decreciera a valores negativos; HR Ratings estimaba un valor de 4.5%. Sumado a lo anterior, el apalancamiento a través de Proveedores y Contratistas se reflejó en un aumento en la proporción de Pasivo Circulante (PC) de 5.9% a 9.9% (vs. 5.7% anticipado). Para ejercicios posteriores, se espera que la Entidad continúe con el comportamiento positivo en sus ILD, a la par de un alto nivel de Inversión en proyectos de Obra Pública, con lo que se estima un resultado en BP a IT promedio del 0.3% entre 2026 y 2028. Con ello, así como con la proyección de continuar sin hacer uso de deuda adicional de ningún tipo, se espera que la DN a ILD muestre un valor medio del 0.9%, mientras que el PC sostendría un valor promedio de 9.2% durante el mismo período.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE HUIXQUILUCAN

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Ingresos Totales (IT)	3,457.1	3,831.5	4,010.4	4,156.4	4,283.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,062.3	3,385.6	3,537.8	3,669.4	3,782.1
Deuda Neta	124.1	-3.3	45.7	37.3	15.6
Balance Financiero a IT	2.1%	1.6%	-2.4%	-0.5%	-0.1%
Balance Primario a IT	4.2%	3.3%	-1.1%	0.8%	1.2%
Balance Primario Ajustado a IT	5.1%	2.0%	-0.4%	1.0%	1.2%
Servicio de Deuda a ILD	2.4%	1.9%	1.5%	1.5%	1.5%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	4.1%	-0.1%	1.3%	1.0%	0.4%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	5.9%	9.9%	9.5%	9.1%	8.9%

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Bajo nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2025, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$440.9m compuesta por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras-FEFOM y por un convenio de pago con el ISSEMyM. Con ello, así como con el comportamiento que mostraron los ILD y la liquidez observada al cierre del ejercicio, la métrica de DN a ILD pasó de un valor del 4.1% a niveles negativos (vs. 4.5% estimado). Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) como proporción de los ILD pasó de 2.4% a 1.9%, lo cual es similar a lo estimado durante la revisión anterior del 1.8%.
- **Superávit en el Balance Primario (BP).** Al cierre de 2025, la Entidad mantuvo un resultado superavitario en BP equivalente al 3.3% de los IT, lo cual es similar a lo reportado durante 2024 de 4.2%. Lo anterior se encuentra en línea con un comportamiento positivo en los ILD, al crecer estos en un 10.6% por una ampliación en los recursos recibidos por Participaciones Federales y por una mejora en la recaudación de Impuestos, que a su vez deriva de acciones de mejora y profesionalización de los servicios de atención y cobro a los contribuyentes. En contraste, Huixquilucan aumentó su Gasto Total en 11.3%, debido a una mayor cantidad de recursos destinados a proyectos de Inversión Pública y a la ampliación del pago de Servicios Personales y Generales. HR Ratings estimaba para 2025 un BP superavitario inferior del 0.2% de los IT, no obstante, los ILD superaron las expectativas en 6.8%, debido a desviaciones positivas en cuanto a las Participaciones Federales recibidas y al cobro de Impuestos del 13.1% y 5.0%, respectivamente.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$354.3m al cierre de 2025, lo cual es superior a lo observado durante 2024 del P\$209.4m. Lo anterior corresponde a un aumento en los adeudos con Proveedores y Contratistas al cierre del ejercicio, lo cual derivó en que la métrica de Pasivo Circulante (PC) a ILD incrementara de 5.9% a 9.9% (vs. 5.7% estimado). No obstante, cabe destacar que esta proporción se encuentra por debajo de la media de los municipios calificados por HR Ratings.

## Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima que, durante ejercicios posteriores, Huixquilucan hará uso parcial de la liquidez acumulada en mantener un elevado Gasto de Inversión con acciones enfocadas en mejorar y dar mantenimiento a la infraestructura pública municipal. Lo anterior, aunado a un crecimiento en el Gasto Corriente municipal, derivaría en un déficit en BP a IT del 1.1% durante 2026. No obstante, conforme a la expectativa de que los ILD seguirán con una



tendencia creciente, la cual deriva de la continuidad en el buen comportamiento recaudatorio y de percepción de recursos federales, se espera que entre 2027 y 2028 se vuelva a un superávit promedio del 1.0%.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda actual, así como los resultados financieros estimados, se espera que la proporción de DN a ILD vuelva a valores positivos promedio del 0.9% entre 2026 y 2028. Por su parte, el SD a ILD mantendría un promedio del 1.5% durante los siguientes ejercicios, en los cuales no se considera el uso de financiamiento adicional de ningún tipo. Finalmente, el PC mostraría un nivel medio del 9.2% en el mismo período, de acuerdo con los resultados financieros estimados.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza es ratificado como superior, lo cual afecta de manera positiva a la calificación. Lo anterior corresponde al elevado nivel de transparencia financiera con la que cuenta el Municipio, así como al alto nivel de capacidad recaudatoria de la Entidad, lo cual ha permitido mantener una continuidad en programas y políticas de gasto. Por otro lado, los factores ambiental y social son ratificados como promedio. Dentro del factor ambiental, no se identifica una posible presión al Gasto Total municipal relacionada con los servicios de agua o basura, mientras que la vulnerabilidad a deslaves e inundaciones es moderada. Finalmente, dentro del factor social se observan condiciones promedio para evaluar la pobreza multidimensional, a la par de índices de incidencia delictiva en línea con los observados a nivel nacional.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución del PC.** Una disminución en el Gasto Corriente, así como un incremento superior al proyectado en los ILD, podría reflejarse en un pago de Pasivo Circulante. Lo anterior podría impactar positivamente a la calificación, en caso de que la métrica de PC a ILD sostenga un nivel por debajo del 8.0% durante ejercicios posteriores.
- **Factores ESG.** En caso de que el Municipio muestre un fortalecimiento superior en cuanto a seguridad, y esto se vea reflejado en una reducción de sus indicadores de incidencia delictiva, esto podría mejorar la etiqueta de factor social, lo cual tendría un impacto positivo sobre la calificación.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no estima que el Municipio recurrirá al uso 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 9.0%, o bien, que la Deuda Quirografaria (DQ) como proporción de la Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, esto podría afectar negativamente a la calificación.



## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Huixquilucan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	1,667.5	1,930.9	2,009.5	2,073.1	2,131.8
Participaciones (Ramo 28)	1,272.7	1,485.0	1,536.9	1,586.1	1,630.5
Aportaciones (Ramo 33)	339.2	357.7	381.7	393.9	406.1
Otros Ingresos Federales	55.6	88.2	90.8	93.1	95.2
Ingresos Propios	1,789.6	1,900.7	2,000.9	2,083.3	2,151.6
Impuestos	1,583.6	1,730.1	1,816.6	1,889.2	1,949.7
Derechos	133.0	114.8	121.7	128.4	133.8
Productos	59.0	45.7	51.2	53.7	55.9
Aprovechamientos	13.4	9.6	10.9	11.3	11.7
Otros Propios	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6
<b>Ingresos Totales</b>	<b>3,457.1</b>	<b>3,831.5</b>	<b>4,010.4</b>	<b>4,156.4</b>	<b>4,283.4</b>
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	3,040.0	3,243.0	3,530.9	3,616.5	3,766.3
Servicios Personales	1,407.3	1,506.5	1,589.4	1,660.9	1,727.3
Materiales y Suministros	143.2	156.8	170.5	180.7	189.4
Servicios Generales	277.3	351.4	378.4	408.7	429.2
Servicio de la Deuda	72.7	63.6	53.1	53.5	55.2
Transferencias y Subsidios	1,139.5	1,164.7	1,339.5	1,312.7	1,365.2
Gastos no Operativos	345.4	526.6	576.5	559.2	522.5
Bienes Muebles e Inmuebles	74.1	76.8	63.7	66.9	69.6
Obra Pública	271.4	449.8	512.7	492.2	452.9
<b>Gasto Total</b>	<b>3,385.4</b>	<b>3,769.6</b>	<b>4,107.4</b>	<b>4,175.7</b>	<b>4,288.7</b>
Balance Financiero	71.7	61.9	-97.0	-19.2	-5.3
Balance Primario	144.4	125.5	-43.9	34.2	49.9
Balance Primario Ajustado	174.9	77.9	-14.8	40.0	51.5
Balance Financiero a Ingresos Totales	2.1%	1.6%	-2.4%	-0.5%	-0.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	4.2%	3.3%	-1.1%	0.8%	1.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	5.1%	2.0%	-0.4%	1.0%	1.2%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,062.3	3,385.6	3,537.8	3,669.4	3,782.1
<b>ILD netos de SDE</b>	<b>3,048.3</b>	<b>3,369.3</b>	<b>3,484.7</b>	<b>3,615.9</b>	<b>3,726.9</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 Huixquilucan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	333.1	444.2	376.3	362.8	359.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	142.7	190.4	161.3	155.5	153.9
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	475.8	634.6	537.6	518.3	513.0
Cambio en efectivo Libre	-71.2	111.1	-67.9	-13.5	-3.7
Pasivo Circulante neto de Anticipos	180.2	335.1	335.1	335.1	335.1
Deuda Directa					
Estructurada	457.1	440.9	422.0	400.1	374.7
Deuda Total	457.1	440.9	422.0	400.1	374.7
Deuda Neta	124.1	-3.3	45.7	37.3	15.6
Deuda Neta a ILD	4.1%	-0.1%	1.3%	1.0%	0.4%
Pasivo Circulante a ILD	5.9%	9.9%	9.5%	9.1%	8.9%

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

p: Proyectado.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Huixquilucan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	71.7	61.9	-97.0	-19.2	-5.3
Movimiento en caja restringida	30.5	-47.6	29.1	5.8	1.6
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-119.9	154.9	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-17.7	169.2	-67.9	-13.5	-3.7
Otros movimientos	-53.6	-58.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-71.2	111.1	-67.9	-13.5	-3.7
CBI inicial (libre)	404.3	333.1	444.2	376.3	362.8
CBI (libre) Final	333.1	444.2	376.3	362.8	359.1
Servicio de la deuda total (SD)	72.7	63.6	53.1	53.5	55.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	72.7	63.6	53.1	53.5	55.2
Servicio de la Deuda a ILD	2.4%	1.9%	1.5%	1.5%	1.5%
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 Huixquilucan

### 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	11.3%	-1.9%	15.8%	4.1%	3.2%
Participaciones (Ramo 28)	12.2%	0.2%	16.7%	3.5%	3.2%
Aportaciones (Ramo 33)	8.9%	0.9%	5.5%	6.7%	3.2%
Otros Ingresos Federales	7.1%	-40.6%	58.7%	3.0%	2.5%
Ingresos Propios	5.4%	4.0%	6.2%	5.3%	4.1%
Impuestos	6.4%	3.6%	9.3%	5.0%	4.0%
Derechos	-4.9%	14.1%	-13.7%	6.0%	5.5%
Productos	15.6%	7.0%	-22.5%	12.0%	5.0%
Aprovechamientos	-24.9%	-35.5%	-28.8%	14.0%	4.0%
Otros Propios	-32.6%	3.5%	-8.8%	6.0%	3.0%
Ingresos Totales	8.2%	1.0%	10.8%	4.7%	3.6%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	8.2%	4.6%	6.7%	8.9%	2.4%
Servicios Personales	8.6%	4.1%	7.1%	5.5%	4.5%
Materiales y Suministros	17.8%	14.3%	9.5%	8.7%	6.0%
Servicios Generales	8.6%	-5.7%	26.7%	7.7%	8.0%
Servicio de la Deuda	3.1%	-0.2%	-12.6%	-16.4%	0.7%
Transferencias y Subsidios	6.8%	7.2%	2.2%	15.0%	-2.0%
Gastos no Operativos	22.6%	13.8%	52.4%	9.5%	-3.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	-0.4%	-5.5%	3.6%	-17.0%	5.0%
Obra Pública	29.3%	20.5%	65.8%	14.0%	-4.0%
Gasto Total	9.8%	5.5%	11.3%	9.0%	1.7%

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	HR AA+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	28 de abril 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, 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/](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 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)

