

Chapa de Mota  
HR A+  
Perspectiva  
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
22 de noviembre de 2024  
A NRSRO Rating\*\*

2022  
HR BBB+  
Perspectiva Estable

2023  
HR A-  
Perspectiva Positiva

2024  
HR A+  
Perspectiva Estable



**Víctor Toriz**

[victor.toriz@hrratings.com](mailto:victor.toriz@hrratings.com)

Subdirector de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
Analista Responsable



**María Ortiz**

[maria.ortiz@hrratings.com](mailto:maria.ortiz@hrratings.com)

Analista 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 revisó al alza la calificación de HR A- a HR A+ y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Municipio de Chapa de Mota, Estado de México

La revisión al alza corresponde al bajo nivel de endeudamiento relativo observado, así como a la expectativa de mantener un comportamiento similar durante los siguientes años. Al cierre de 2023, la Entidad incrementó sus Ingresos de Libre Disposición (ILD) en 4.7% gracias a una mejora en la recaudación local de Derechos, así como a la continuidad en la tendencia al alza de Participaciones Federales. Lo anterior, sumado al bajo nivel de deuda directa con el que cuenta Chapa de Mota, hizo que la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD disminuyera de 4.7% a 2.2% (vs. 4.1% estimado). Asimismo, de acuerdo con una disminución en las cuentas de Pasivo Circulante (PC), la métrica relativa a los ILD pasó de 9.0% a 6.5% (vs. 8.4% proyectado). Para 2024, se espera que el Municipio mantenga el comportamiento creciente en sus Ingresos Federales, sin embargo, de acuerdo con lo observado al cierre del segundo trimestre de 2024 (2T24) se proyecta una disminución de su recaudación local, lo cual, aunado a un ejercicio de la liquidez reportada al cierre del período anterior en proyectos de Inversión, mantendría un déficit en BP de 1.6%, para posteriormente converger a un valor cercano al equilibrio entre 2025 y 2026. Con ello, se espera que la DN a ILD mantenga un nivel medio de 0.4% entre 2024 y 2026, mientras que el PC a ILD sería de 7.8% (vs. 10.7% estimado durante la revisión anterior).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE CHAPA DE MOTA

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos Totales (IT)	177.3	192.8	198.0	202.9	207.4	96.7	98.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	89.4	93.6	100.4	103.5	106.1	52.1	56.4
Deuda Neta	4.2	2.0	1.5	-0.0	-0.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	5.4%	-2.0%	-2.6%	-1.4%	-0.1%	35.4%	32.2%
Balance Primario a IT	6.2%	-1.1%	-1.6%	-0.6%	0.1%	36.3%	33.1%
Balance Primario Ajustado a IT	4.7%	-2.8%	0.5%	-0.6%	0.2%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.7%	1.9%	2.0%	1.7%	0.4%	1.7%	1.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	4.7%	2.2%	1.5%	0.0%	-0.3%	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	9.0%	6.5%	6.1%	8.8%	8.6%	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.** La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2023 ascendió a P\$ 4.4m, compuesta por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras a través del programa especial FEFOM y por un convenio de pago con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM). Con ello, así como con el comportamiento positivo que mostraron los ILD, la métrica de DN a ILD disminuyó de 4.7% a 2.2% (vs. 4.1% estimado), mientras que la razón de Servicio de la Deuda (SD) a ILD se mantuvo en un nivel similar al pasar de 1.7% a 1.9%. Finalmente, al cierre del 2T24, la Entidad mantiene la misma composición de su deuda y muestra un saldo por P\$3.6m.
- Disminución en el nivel de Pasivo Circulante (PC).** Al cierre de 2023, de acuerdo con la continuidad en la depuración hecha a saldos preinscritos, el PC del Municipio ascendió a P\$6.9m, nivel inferior al reportado al cierre del ejercicio anterior de P\$8.8m. Con ello, así como con el incremento que presentaron los ILD, la métrica de PC a ILD disminuyó de 9.0% a 6.5% (vs. 8.4% proyectado). Adicionalmente, al cierre del 2T24, se muestra un comportamiento similar al observado durante el segundo trimestre de 2023 (2T23), con una disminución en la cuenta de Retenciones por Pagar.
- Resultado en el Balance Primario (BP).** Al cierre de 2023, el Municipio mostró un resultado deficitario en BP equivalente a 1.1% de los IT, cuando en 2022 tuvo un superávit del 6.2%. Lo anterior es consecuencia de un incremento en los recursos destinados a proyectos de Inversión de 33.1%, a la par de un crecimiento en el Gasto Corriente del 9.1%. En contraparte, los Ingresos Federales de Chapa de Mota crecieron en 7.6%, debido a una mayor cantidad de recursos recibidos a través de Aportaciones Federales, mientras que la recaudación local de Derechos se amplió en 37.0%. Lo anterior permitió que los ILD crecieran en 4.7%. HR Ratings estimaba para 2023 un déficit en BP similar, equivalente a 0.9% de los IT, sin embargo, el Gasto de Inversión fue superior al esperado en 6.7%. Finalmente, al 2T24 se observa una continuidad en el comportamiento positivo de los Ingresos Federales, no obstante, también se observa una tendencia creciente en el Gasto Total.

## Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** De acuerdo con el comportamiento que muestra la Entidad al cierre del 2T24, se espera que se mantenga un comportamiento positivo en los Ingresos Federales obtenidos. No obstante, también se proyecta que la recaudación local decrezca, lo cual se vería acompañado del uso de la liquidez reportada al cierre del ejercicio anterior en proyectos de Obra Pública, así como en mantener una mayor erogación de recursos a capítulos de Gasto Corriente.



Con ello, se espera un déficit en BP de 1.6% de los IT en 2024, para posteriormente converger a un valor cercano al equilibrio, de acuerdo con una tendencia creciente en los ILD, mientras que el Gasto de Inversión se mantendría a la baja.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** En línea con el perfil de amortización vigente, así como con la expectativa de mantener una tendencia creciente en los ILD, se proyecta que la DN a ILD se mantenga en un nivel promedio de 0.7% entre 2024 y 2025, para posteriormente converger a valores negativos. Por su parte, el SD a ILD sería de 1.4% entre 2024 y 2026, período en el cual no se considera el uso de financiamiento adicional. Finalmente, de acuerdo con los resultados financieros estimados, el PC registraría un nivel medio de 7.8%.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social es ratificado como limitado, lo cual impacta negativamente la calificación. Esto se debe a que la Entidad presenta condiciones limitadas en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, mientras que su tasa de elementos policíacos se encuentra en un nivel ligeramente por debajo de la media observada a nivel nacional. Por su parte, los factores Ambiental y de Gobernanza son ratificados como promedio. Por un lado, no se identifican posibles contingencias relacionadas con la provisión de agua o el manejo de residuos sólidos, mientras que la exposición de la Entidad a fenómenos hídricos y a deslaves es considerada como moderada. Por otra parte, el Municipio cumple con los lineamientos de transparencia financiera y armonización contable, a la par de no identificarse posibles contingencias relacionadas con laudos laborales o juicios mercantiles.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los factores ESG.** En caso de que la Entidad muestre una mejora consistente en los indicadores de pobreza multidimensional y de incidencia delictiva, esto podría mejorar la etiqueta del factor social, lo cual tendría un impacto positivo en la calificación. Asimismo, en caso de que el Municipio muestre una mejoría en cuanto a la disponibilidad, desglose y transparencia de su información, esto podría reflejarse en un cambio en la etiqueta del factor de gobernanza.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento.** En caso de que durante los siguientes años se observen déficits fiscales superiores a los estimados, o en caso de que la Entidad recurra al uso de financiamiento adicional en el período de análisis, se podría registrar un deterioro en las métricas de endeudamiento. En el supuesto de que la razón de DN a ILD supere el 7.0% o bien que la Deuda Quirografaria (DQ) como proporción de la Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, esto podría afectar negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Chapa de Mota

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	163.1	175.4	180.6	185.1	189.1	86.4	88.9
Participaciones (Ramo 28)	75.1	76.2	83.1	85.6	87.7	41.8	47.2
Aportaciones (Ramo 33)	52.5	63.5	65.4	67.4	69.2	35.3	34.7
Otros Ingresos Federales	35.5	35.7	32.1	32.1	32.1	9.3	7.1
Ingresos Propios	14.3	17.4	17.4	17.9	18.4	10.3	9.2
Impuestos	7.8	8.6	8.2	8.5	8.8	6.0	5.0
Derechos	3.7	5.1	4.9	5.1	5.2	2.7	2.4
Productos	2.4	3.5	3.6	3.6	3.7	1.6	1.5
Aprovechamientos	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3	0.0	0.2
Otros Propios	0.3	0.2	0.4	0.4	0.4	0.0	0.1
<b>Ingresos Totales</b>	<b>177.3</b>	<b>192.8</b>	<b>198.0</b>	<b>202.9</b>	<b>207.4</b>	<b>96.7</b>	<b>98.1</b>
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	111.2	121.3	127.5	131.7	134.1	56.7	56.8
Servicios Personales	59.1	62.6	65.7	68.0	70.2	28.2	30.3
Materiales y Suministros	14.0	15.0	15.6	16.2	16.5	7.7	7.8
Servicios Generales	23.1	24.6	25.5	26.2	26.8	11.1	10.1
Servicio de la Deuda	1.5	1.8	2.0	1.7	0.4	0.9	0.9
Transferencias y Subsidios	13.5	17.4	18.8	19.5	20.1	9.5	8.6
Gastos no Operativos	56.7	75.4	75.6	74.1	73.7	5.8	9.7
Bienes Muebles e Inmuebles	2.3	14.3	11.4	11.9	12.3	5.7	7.4
Obra Pública	54.3	61.1	64.2	62.3	61.3	0.1	2.3
<b>Gasto Total</b>	<b>167.8</b>	<b>196.7</b>	<b>203.1</b>	<b>205.9</b>	<b>207.7</b>	<b>62.5</b>	<b>66.5</b>
Balance Financiero	9.5	-3.9	-5.2	-2.9	-0.3	34.3	31.6
Balance Primario	11.1	-2.2	-3.2	-1.2	0.2	35.1	32.5
Balance Primario Ajustado	8.3	-5.3	1.0	-1.3	0.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	5.4%	-2.0%	-2.6%	-1.4%	-0.1%	35.4%	32.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	6.2%	-1.1%	-1.6%	-0.6%	0.1%	36.3%	33.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	4.7%	-2.8%	0.5%	-0.6%	0.2%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	89.4	93.6	100.4	103.5	106.1	52.1	56.4
ILD netos de SDE	88.2	92.2	98.4	101.7	105.6	51.3	55.5

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

### Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Chapa de Mota

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	1.5	2.3	1.3	1.3	1.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	6.2	9.3	5.2	5.2	5.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	7.7	11.7	6.5	6.6	6.3
Porcentaje de Restricción	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Cambio en efectivo Libre	0.7	0.8	-1.0	0.0	-0.1
Pasivo Circulante neto de Anticipos	8.1	6.1	6.1	9.1	9.1
Deuda Directa					
Estructurada	5.8	4.4	2.8	1.3	0.9
Deuda Total	5.8	4.4	2.8	1.3	0.9
Deuda Neta	4.2	2.0	1.5	-0.0	-0.3
Deuda Neta a ILD	4.7%	2.2%	1.5%	0.0%	-0.3%
Pasivo Circulante a ILD	9.0%	6.5%	6.1%	8.8%	8.6%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Chapa de Mota

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	9.5	-3.9	-5.2	-2.9	-0.3
Movimiento en caja restringida	-2.7	-3.1	4.1	-0.1	0.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-17.0	-1.9	0.0	3.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-10.2	-9.0	-1.0	0.0	-0.1
Otros movimientos	10.9	9.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	0.7	0.8	-1.0	0.0	-0.1
CBI inicial (libre)	0.9	1.5	2.3	1.3	1.3
CBI (libre) Final	1.5	2.3	1.3	1.3	1.3
Servicio de la deuda total (SD)	1.5	1.8	2.0	1.7	0.4
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	1.5	1.8	2.0	1.7	0.4
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.7%	1.9%	2.0%	1.7%	0.4%
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 Chapa de Mota

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac <sub>2020-2023</sub>	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	4.9%	-20.4%	7.6%	3.0%	2.5%
Participaciones (Ramo 28)	3.5%	25.2%	1.5%	9.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	8.9%	14.3%	20.9%	3.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	1.5%	-64.2%	0.6%	-10.0%	0.0%
Ingresos Propios	10.4%	-11.7%	21.8%	-0.1%	3.0%
Impuestos	1.1%	-5.5%	10.5%	-5.0%	4.0%
Derechos	12.9%	-20.6%	37.0%	-3.0%	3.0%
Productos	58.9%	28.9%	42.1%	3.0%	2.0%
Aprovechamientos	1.5%	-98.8%	62.0%	1200.0%	-10.0%
Otros Propios	11.6%	34.4%	-35.2%	100.0%	1.0%
Ingresos Totales	5.3%	-19.8%	8.7%	2.7%	2.5%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	7.5%	2.2%	9.1%	5.1%	3.3%
Servicios Personales	4.0%	-1.2%	5.9%	5.0%	3.5%
Materiales y Suministros	11.5%	4.3%	6.9%	4.0%	4.2%
Servicios Generales	16.5%	36.6%	6.7%	3.5%	3.0%
Servicio de la Deuda	-11.5%	8.2%	15.6%	12.8%	-13.5%
Transferencias y Subsidios	7.4%	-21.6%	28.9%	8.0%	4.0%
Gastos no Operativos	4.2%	-49.3%	33.1%	0.3%	-1.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	51.6%	355.1%	512.2%	-20.0%	4.0%
Obra Pública	-0.8%	-51.2%	12.5%	5.0%	-3.0%
Gasto Total	6.0%	-23.9%	17.2%	3.3%	1.3%

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 A- con Perspectiva Positiva.
Fecha de última acción de calificación	23 de noviembre de 2023.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2023, el Avance Presupuestal de junio de 2024, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2024.
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/](http://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](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 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 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)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS