

Coacalco de
Berriozábal
HR BB+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
26 de mayo de 2025
A NRSRO Rating**



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Leonardo Amador

leonardo.amador@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 BB+ y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Municipio de Coacalco de Berriozábal, Estado de México

La revisión al alza de la calificación obedece al cumplimiento de los supuestos planteados en la revisión anterior, luego de que las métricas de deuda de la Entidad se encontraron en línea o por debajo de lo estimado. Al término de 2024, el Municipio reportó un superávit de 5.5% en la razón de Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) (vs. un déficit proyectado de 3.7%), como resultado de un incremento registrado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). En consecuencia, se observó un pago de Pasivo Circulante (PC), lo que provocó que la métrica de PC a ILD descendiera a 51.0% en 2024, un nivel inferior al 63.0% estimado. Además, la DN se ubicó en 31.8% de los ILD, dentro de un rango similar al 31.2% esperado anteriormente. Para los ejercicios posteriores, se espera que la Entidad muestre presiones de Gasto Corriente asociadas al capítulo de Servicios Personales y que mantenga un nivel alto de Inversión Pública. Por ende, se reportaría un déficit promedio en el BP que representaría 1.3% de los IT entre 2025 y 2027. Asimismo, considerando el nivel de liquidez del Municipio, se estima el uso de deuda de corto plazo durante los próximos años. Sin embargo, debido a la amortización de la deuda estructurada y a un aumento estimado en los ILD, se proyecta que la razón de DN a ILD se reducirá a un promedio de 29.6% de 2025 a 2027.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE COACALCO DE BERRIOZÁBAL

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos Totales (IT)	1,281.4	1,480.7	1,369.8	1,422.7	1,483.3	439.5	484.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	939.2	957.4	1,011.2	1,049.3	1,094.4	353.8	388.2
Deuda Neta	309.0	304.7	326.1	323.9	280.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	1.3%	2.3%	-4.4%	-4.1%	-3.2%	2.7%	14.3%
Balance Primario a IT	5.2%	5.5%	-1.6%	-1.5%	-0.8%	5.5%	16.5%
Balance Primario Ajustado a IT	5.5%	5.8%	-1.9%	-1.4%	-0.7%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	8.9%	5.0%	3.9%	6.5%	6.6%	3.5%	2.7%
SDQ a ILD Netos de SDE	3.7%	0.0%	0.2%	3.3%	3.5%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	32.9%	31.8%	32.2%	30.9%	25.6%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	9.1%	10.6%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante* a ILD	54.0%	51.0%	52.0%	55.1%	60.4%	n.a.	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Superávit en el Balance Primario.** Al cierre de 2024, el Municipio presentó un superávit en el BP que representó el 5.5% de los IT (vs un superávit de 5.2% registrado en 2023). Respecto a este resultado, se realizó el pago de un crédito fiscal por omisiones en el pago del Impuesto sobre la Renta (ISR) suscitadas durante administraciones anteriores, para el cual recibió un subsidio del 75.0% sobre el monto total del adeudo. Por lo tanto, los ingresos por convenios y el Gasto Corriente tuvieron aumentos extraordinarios de 2023 a 2024. En cuanto a la desviación frente a lo proyectado, la Entidad fue beneficiada por el dinamismo de los ILD, derivado de un crecimiento en la recaudación del Impuesto Predial.
- Menor nivel de Pasivo Circulante que el estimado.** El PC descendió 4.5% entre 2023 y 2024, luego de que el Municipio cubrió obligaciones de corto plazo asociadas a Retenciones y Contribuciones por Pagar, las cuales pasaron de P\$105.8 millones (m) a P\$42.3m. Con ello, se compensó un aumento de 9.8% reportado en la cuenta de Proveedores y Contratistas, y la razón de PC a ILD decreció de 54.0% en 2023 a 51.0% en 2024. Además, la métrica fue inferior al 63.0% proyectado, de acuerdo con el superávit presentado en el BP.
- Endeudamiento relativo a ingresos.** Al cuarto trimestre de 2024, la Deuda Directa del Municipio fue de P\$308.1m, y actualmente está compuesta por un crédito con Banobras, adquirido mediante el programa especial de Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (FEFOM), así como por un convenio de pago con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMyM). A causa de la amortización de la deuda municipal, la métrica de DN a ILD se redujo ligeramente de 32.9% en 2023 a 31.8% en 2024. A pesar de este movimiento, la métrica estuvo en línea con el 31.2% estimado en la revisión anterior. Con relación al Servicio de Deuda (SD), éste disminuyó de 8.9% de los ILD a 5.0%, ya que la Entidad no utilizó deuda quirografaria durante el último ejercicio. No obstante, la métrica fue ligeramente superior al 4.6% proyectado, ya que se consideró un menor pago de intereses.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para los próximos años, HR Ratings estima un déficit promedio en el BP que equivaldría al 1.3% de los IT, el cual sería impulsado por mayores presiones de Gasto Corriente, principalmente las relacionadas con el capítulo de Servicios Personales. Adicionalmente, se espera que el Municipio conserve un nivel elevado de Inversión Pública durante el horizonte de proyección. Sin embargo, es relevante mencionar que el déficit sería contenido por un



desempeño positivo de los ILD, en línea con lo observado en el avance presupuestal de marzo 2025, así como con las estrategias recaudatorias implementadas por la Entidad.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Debido a que se considera que la contratación estimada de deuda quirografaria en 2025 y 2026, se espera que la razón de DN a ILD se mantenga en un promedio de 31.6%. De forma posterior, se presentaría una reducción a 25.6% para 2027. En el mismo tenor, se proyecta que el SD decrecerá a 3.9% en 2025, para después repuntar a un promedio de 6.5% en 2026 y 2027. Por último, tomando en cuenta los balances esperados, se estima que el PC se incrementará a un promedio de 55.8% durante el horizonte de proyección.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza se reafirma como *limitado*, lo que tiene un efecto negativo de dos *notches* en la calificación, en tanto que los factores ambiental y social se evalúan nuevamente como *promedio*. En el caso de gobernanza, el Municipio presenta riesgos asociados a su posición de liquidez, la cual se ha deteriorado en los últimos ejercicios. Además, cuenta con contingencias asociadas a laudos y demandas laborales, de las cuales HR Ratings no cuenta con información suficiente para determinar el monto final al que podrían ascender o el impacto en sus finanzas en el corto plazo. Con relación al factor ambiental, no se reconocieron contingencias relevantes asociadas a los servicios de recolección de residuos sólidos o de agua potable y alcantarillado. Además, el Municipio cuenta con susceptibilidad moderada ante la ocurrencia de fenómenos hídricos y deslaves. Finalmente, en lo que refiere al factor social, los indicadores más importantes de pobreza multidimensional, vulnerabilidad e incidencia delictiva se ubican en línea con el promedio de los municipios en México.

Factores que podrían subir la calificación

- **Fortalecimiento de las métricas de deuda.** Si el Municipio realiza un pago importante de Pasivo Circulante durante los siguientes ejercicios, o si no se observa el uso de financiamiento de corto plazo en el mismo lapso, las métricas de deuda podrían fortalecerse. En caso de que alguno de estos escenarios lleve a las métricas de PC y SDQ a ILD, en promedio, por debajo de 33.0% y de 0.7%, la calificación de la Entidad podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de un monto superior de financiamiento al proyectado.** En caso de que se registren déficits fiscales más holgados que los estimados, y esto provoque que la Entidad recurra a un monto superior de deuda quirografaria, las razones de DQ a DT y de SDQ a ILD podrían deteriorarse. Si estas métricas son superiores a 16.5% y 5.8% respectivamente, se podría generar un efecto negativo en la calificación.
- **Insuficiencia de liquidez.** De acuerdo con la información facilitada por el Municipio, se ha observado un deterioro en la posición de liquidez del Municipio en los últimos años, ya que los recursos de libre disposición disponibles en las cuentas de Efectivo y Equivalentes totalizaron P\$3.4m al término de 2024, lo que representó el 0.2% del Gasto Total. En caso de que esta situación se traduzca en un deterioro de las métricas de deuda, la calificación de la Entidad podría revisarse a la baja.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Coacalco de Berriozábal

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	962.0	1,099.9	962.4	1,004.5	1,048.4	253.7	269.5
Participaciones (Ramo 28)	619.8	576.5	603.9	631.1	659.5	168.1	173.6
Aportaciones (Ramo 33)	298.4	304.2	324.6	339.2	354.4	77.8	83.1
Otros Ingresos Federales	43.8	219.2	34.0	34.2	34.5	7.9	12.8
Ingresos Propios	319.5	380.8	407.3	418.2	434.9	185.7	214.6
Impuestos	250.5	297.3	315.2	328.6	342.5	155.5	170.1
Derechos	49.2	59.3	62.1	64.6	67.2	19.1	22.6
Productos	13.7	17.0	22.6	17.3	17.2	8.9	19.0
Aprovechamientos	3.2	4.2	4.4	4.6	4.9	0.6	2.8
Otros Propios	2.8	2.9	3.0	3.1	3.2	1.7	0.0
Ingresos Totales	1,281.4	1,480.7	1,369.8	1,422.7	1,483.3	439.5	484.1
Egresos							
Gasto Corriente	1,012.1	1,105.8	1,090.6	1,160.8	1,214.1	328.4	316.9
Servicios Personales	497.1	496.3	519.9	545.9	573.2	119.4	95.2
Materiales y Suministros	87.0	56.2	67.5	73.5	77.2	18.1	26.2
Servicios Generales	248.6	350.3	297.8	329.0	345.5	128.8	130.4
Servicio de la Deuda	49.3	47.9	39.4	38.1	37.0	12.2	10.5
Transferencias y Subsidios	130.1	155.1	166.0	174.3	181.3	51.2	56.3
Gastos no Operativos	240.7	329.6	328.2	308.8	305.5	99.1	98.0
Bienes Muebles e Inmuebles	4.5	21.4	12.3	12.7	13.1	0.2	0.3
Obra Pública	236.1	308.2	315.9	296.1	292.4	98.8	97.6
Otros Gastos	11.8	11.7	11.7	11.8	11.9	0.0	0.0
Gasto Total	1,264.5	1,447.1	1,430.5	1,481.4	1,531.5	427.4	414.9
Balance Financiero	16.9	33.6	-60.7	-58.8	-48.2	12.1	69.2
Balance Primario	66.2	81.5	-21.3	-20.7	-11.2	24.3	79.7
Balance Primario Ajustado	70.6	85.4	-26.0	-19.8	-10.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	1.3%	2.3%	-4.4%	-4.1%	-3.2%	2.7%	14.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	5.2%	5.5%	-1.6%	-1.5%	-0.8%	5.5%	16.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	5.5%	5.8%	-1.9%	-1.4%	-0.7%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	939.2	957.4	1,011.2	1,049.3	1,094.4	353.8	388.2
ILD netos de SDE	933.9	951.4	973.3	1,014.2	1,059.0	341.6	377.8

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 Coacalco de Berriozábal

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	5.1	3.4	5.4	5.0	4.8
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	11.8	7.9	12.6	11.7	11.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	16.8	11.3	18.1	16.8	16.1
Porcentaje de Restricción	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Cambio en efectivo Libre	-1.9	-1.7	2.0	-0.4	-0.2
Total de Amortización Simple	34.5	0.0	0.0	30.0	35.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	507.4	488.5	526.0	578.5	661.0
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	30.0	35.0	0.0
Estructurada	314.1	308.1	301.5	294.0	285.5
Deuda Total	314.1	308.1	331.5	329.0	285.5
Deuda Neta	309.0	304.7	326.1	323.9	280.6
Deuda Neta a ILD	32.9%	31.8%	32.2%	30.9%	25.6%
Pasivo Circulante a ILD	54.0%	51.0%	52.0%	55.1%	60.4%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Municipio de Coacalco de Berriozábal

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	16.9	33.6	-60.7	-58.8	-48.2
Movimiento en caja restringida	4.5	3.9	-4.7	0.9	0.5
Movimiento en Pasivo Circulante neto	60.1	-19.0	37.5	52.5	82.5
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-34.5	0.0	0.0	-30.0	-35.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	46.9	18.5	-28.0	-35.4	-0.2
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	30.0	35.0	0.0
Otros movimientos	-48.8	-20.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-1.9	-1.7	2.0	-0.4	-0.2
CBI inicial (libre)	7.0	5.1	3.4	5.4	5.0
CBI (libre) Final	5.1	3.4	5.4	5.0	4.8
Servicio de la deuda total (SD)	83.8	47.9	39.4	68.1	72.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	49.3	47.9	37.9	35.1	35.4
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	34.5	0.0	1.5	33.0	36.6
Servicio de la Deuda a ILD	8.9%	5.0%	3.9%	6.5%	6.6%
SDQ a ILD netos de SDE	3.7%	0.0%	0.2%	3.3%	3.5%

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 Coacalco de Berriozábal

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	17.4%	16.1%	14.3%	-12.5%	4.4%
Participaciones (Ramo 28)	11.1%	16.3%	-7.0%	4.8%	4.5%
Aportaciones (Ramo 33)	10.3%	20.6%	2.0%	6.7%	4.5%
Otros Ingresos Federales	91.1%	-8.5%	400.4%	-84.5%	0.8%
Ingresos Propios	4.0%	-0.8%	19.2%	7.0%	2.7%
Impuestos	1.1%	-2.9%	18.7%	6.0%	4.3%
Derechos	35.8%	27.8%	20.6%	4.8%	4.0%
Productos	6.8%	-12.5%	24.7%	32.5%	-23.5%
Aprovechamientos	14.6%	-49.7%	30.0%	5.0%	5.0%
Otros Propios	-34.8%	-14.7%	3.2%	2.5%	2.5%
Ingresos Totales	13.3%	11.4%	15.6%	-7.5%	3.9%
Egresos					
Gasto Corriente	4.5%	-6.5%	9.3%	-1.4%	6.4%
Servicios Personales	4.6%	15.6%	-0.2%	4.8%	5.0%
Materiales y Suministros	-3.5%	7.8%	-35.4%	20.0%	9.0%
Servicios Generales	7.4%	-32.1%	40.9%	-15.0%	10.5%
Servicio de la Deuda	21.1%	44.0%	-2.9%	-17.6%	-3.5%
Transferencias y Subsidios	-1.7%	-23.9%	19.2%	7.0%	5.0%
Gastos no Operativos	28.6%	58.8%	37.0%	-0.4%	-5.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	232.7%	-60.1%	374.1%	-42.5%	3.0%
Obra Pública	25.9%	68.4%	30.5%	2.5%	-6.3%
Gasto Total	8.2%	-1.4%	14.4%	-1.1%	3.6%

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.



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	9 de mayo 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 de marzo 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 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

