

Valle de Chalco Solidaridad

Estado de México



Credit
Rating
Agency

Valle de Chalco
Solidaridad
HR BB+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
13 de agosto de 2025
A NRSRO Rating**



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



María Ortiz

maria.ortiz@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR BB+ con Perspectiva Estable para el Municipio de Valle de Chalco Solidaridad, Estado de México

La ratificación en la calificación obedece al comportamiento observado en las métricas de endeudamiento relativo de la Entidad, el cual se encuentra en línea con las expectativas de HR Ratings durante su revisión anterior. Al cierre de 2024, el Municipio no recurrió al uso de financiamiento adicional de ningún tipo, lo cual, aunado al constante comportamiento positivo observado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), derivó en un decremento de la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD de 18.7% a 9.2% (similar al 9.0% estimado), mientras que la proporción de Deuda Quirografaria (DQ) pasó de representar el 50.5% de la Deuda Total (DT) a un nivel nulo, en línea con lo esperado por HR Ratings, debido al cambio de administración llevado a cabo el 31 de diciembre de 2024.. Por su parte, de acuerdo con la información proporcionada por la Entidad, se espera el uso de financiamiento adicional de largo plazo durante 2025, el cual estaría destinado a fortalecer las acciones de inversión en Obra Pública dentro del Municipio. Con ello, así como con la expectativa de mantener el uso de créditos de corto plazo, se espera una DN a ILD media de 21.1% entre 2025 y 2026, con una proporción media de 31.1% de DQ a DT (vs. 31.6% estimado en la revisión anterior). Adicionalmente, es importante resaltar el cambio en la etiqueta del factor de gobernanza (dentro de la evaluación de los factores ESG) de *promedio* a *limitada*, debido a una continuidad en las distintas áreas de oportunidad que se presentan en cuanto a transparencia financiera y desglose de la información proporcionada, a la par de que durante la presente revisión se identificaron distintos adeudos institucionales, los cuales podrían representar una presión adicional sobre las finanzas del Municipio.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE VALLE DE CHALCO SOLIDARIDAD

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos Totales (IT)	1,314.8	1,333.4	1,369.1	1,404.3	1,438.0	356.8	436.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	702.0	701.7	735.1	753.3	773.1	206.1	251.8
Deuda Neta	131.2	64.8	174.9	138.8	48.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	6.3%	5.8%	-7.5%	-4.7%	-2.1%	26.3%	56.6%
Balance Primario a IT	8.5%	7.0%	-6.7%	-1.0%	1.3%	28.0%	57.2%
Balance Primario Ajustado a IT	9.8%	8.1%	-7.5%	-1.0%	1.3%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	14.3%	12.0%	1.5%	13.4%	12.8%	15.8%	1.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	10.2%	9.8%	0.3%	7.7%	7.2%	12.8%	0.0%
Deuda Neta a ILD	18.7%	9.2%	23.8%	18.4%	6.3%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	50.5%	0.0%	27.8%	34.8%	0.0%	33.6%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	63.8%	32.0%	30.6%	38.5%	47.8%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Nivel de Endeudamiento.** Al cierre de 2024, la Deuda Total del Municipio ascendió a P\$64.5m, compuesta en su totalidad por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras-FEFOM. Con ello, así como con el nulo uso de financiamiento adicional por parte de la Entidad derivado del cambio de la administración municipal la proporción de DN a ILD decreció de 18.7% a 9.2%, lo cual se encuentra en línea con lo estimado durante la revisión anterior de 9.0%. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) como proporción de los ILD pasó de 14.3% a 12.0% (vs. 12.4% esperado), en línea con el perfil de amortización del crédito de largo plazo vigente durante 2024, así como con la liquidación de los créditos de corto plazo con los que contaba la Entidad.
- Disminución del Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$262.1m al cierre de 2024 (vs P\$485.4m en 2023), derivado de las acciones llevadas a cabo con el fin de liquidar adeudos de ejercicios anteriores con Proveedores y Contratistas. Con ello, la proporción de PC a ILD decreció de 63.8% a 32.0%, lo cual es inferior a lo estimado durante la revisión anterior de 82.6%.
- Superávit en el Balance Primario (BP).** Entre 2023 y 2024, la Entidad mantuvo un resultado superavitario en BP, al pasar de una proporción de 8.5% a 7.0% de los Ingresos Totales (IT). En lo anterior, destaca un decremento en el Gasto Corriente relacionado con una reducción en el pago de Servicios Generales; así como una continuidad en la tendencia al alza en los recursos Federales recibidos, principalmente por un aumento en los recursos percibidos a través de Convenios estatales establecidos. En contraparte, los recursos destinados a programas y proyectos de Obra Pública crecieron en 42.3%, de acuerdo con distintas acciones de fortalecimiento a la infraestructura hidráulica municipal. HR Ratings estimaba para 2024 un déficit en BP equivalente a 1.8% de los IT, no obstante, los ILD fueron 4.8% superiores a los esperados, de acuerdo con una continuidad en la tendencia al alza en los Ingresos Federales.

Expectativas para periodos futuros

- Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con la información proporcionada por el Municipio, durante julio de 2025 se adquirió un crédito estructurado de largo plazo adicional con Banobras-FAIS por un total de P\$84.4m, los cuales serán destinados a proyectos de Inversión Pública y cuyo vencimiento es en noviembre de 2027. Con ello, así como con la expectativa de que la Entidad mantenga el uso de financiamiento de corto plazo en ejercicios posteriores, se estima una DN a ILD media de 21.1% entre 2025 y 2026, con una proporción de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda



Total (DT) media del 31.1%. Por su parte, se espera que el SD a ILD sea de 1.5.% durante 2025, para posteriormente converger a un valor medio de 13.1% entre 2026 y 2027, de acuerdo con la rápida amortización de los créditos adicionales adquiridos. Finalmente, el PC a ILD mantendría un nivel medio de 38.9%.

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para el período entre 2025 y 2026 un déficit promedio en BP equivalente a 3.9% de los IT. En lo anterior, se proyecta un incremento en el Gasto de Inversión en línea con la expectativa de uso de financiamiento adicional, así como en el Gasto Corriente, de acuerdo con una mayor cantidad de recursos destinados a fortalecer servicios públicos municipales. En contraparte, de acuerdo con lo observado al cierre del primer trimestre de 2025 (1T25), se proyecta que la Entidad mantendrá un comportamiento creciente en los Ingresos Federales, a la par de una recuperación en los Ingresos Propios, con lo cual se espera que el Municipio vuelva a un resultado superavitario durante 2027.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** La etiqueta del factor de gobernanza es modificada de *promedio* a *limitada*, lo cual, aunado a la ratificación de la etiqueta *limitada* en el factor social afecta negativamente a la calificación. Este cambio obedece a la continuidad en cuanto a las áreas de oportunidad relacionadas con transparencia financiera y desglose apropiado de la información proporcionada, así como a la identificación de adeudos institucionales y laborales que podría representar una presión adicional sobre las finanzas del Municipio. Por su parte, en el factor social se identifican condiciones *limitadas* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, a la par de tasas de incidencia delictiva superiores a las observadas a nivel nacional. Finalmente, el factor ambiental es ratificado como *promedio*, ya que, aunque en años recientes se ha visto vulnerada la exposición a fenómenos hídricos de la Entidad, el Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC) considera la capacidad adaptativa del Municipio como *alta* ante este tipo de siniestros.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** Una disminución en el Gasto Corriente, así como un incremento superior al proyectado en los ILD durante 2025 podría reflejarse en el pago de Pasivo Circulante, lo cual podría impactar positivamente a la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel por debajo del 26.0%. Asimismo, en caso de que la métrica de DN a ILD reporte niveles por debajo del 12.0% durante el mismo período, o bien, en caso de que la proporción de DQ a DT sea inferior al 20.0%, la calificación podría verse beneficiada.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en las métricas de endeudamiento.** 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 al ya contemplado en el período de análisis, se podría registrar un deterioro en las métricas de deuda. En caso de que la razón de DN a ILD sea superior a 25.0%, o bien, que la proporción de DQ a DT supere el 36.0%, esto podría impactar negativamente a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Valle de Chalco Solidaridad

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,188.7	1,227.0	1,250.7	1,286.2	1,316.0	292.8	359.1
Participaciones (Ramo 28)	575.9	595.3	616.7	635.2	651.1	142.0	174.2
Aportaciones (Ramo 33)	570.2	567.5	589.0	603.8	615.8	135.4	166.1
Otros Ingresos Federales	42.5	64.3	45.0	47.2	49.1	15.3	18.8
Ingresos Propios	126.1	106.4	118.4	118.1	122.0	64.1	77.6
Impuestos	83.5	65.3	69.6	72.7	75.6	48.5	55.9
Derechos	16.0	26.0	34.6	31.1	32.1	2.6	20.6
Productos	0.8	0.2	0.4	0.4	0.4	0.0	0.2
Aprovechamientos	1.7	2.2	1.1	1.1	1.2	1.4	0.1
Otros Propios	24.1	12.7	12.7	12.7	12.7	11.5	0.9
Ingresos Totales	1,314.8	1,333.4	1,369.1	1,404.3	1,438.0	356.8	436.7
Egresos							
Gasto Corriente	1,038.4	983.2	1,082.1	1,168.5	1,206.1	262.9	188.8
Servicios Personales	530.3	544.1	609.3	630.7	651.5	130.3	114.6
Materiales y Suministros	40.4	58.1	78.4	75.3	77.5	10.0	5.9
Servicios Generales	386.4	313.9	320.1	345.8	358.9	97.1	32.5
Servicio de la Deuda	29.2	15.7	11.4	50.8	48.9	6.0	2.6
Transferencias y Subsidios	52.1	51.5	62.8	65.9	69.2	20.1	33.9
Gastos no Operativos	194.2	272.6	389.9	301.4	262.2	0.0	0.9
Bienes Muebles e Inmuebles	6.8	6.1	67.5	33.8	34.8	0.0	0.9
Obra Pública	187.3	266.5	322.4	267.6	227.5	0.0	0.0
Gasto Total	1,232.6	1,255.8	1,472.0	1,469.8	1,468.3	262.9	189.6
Balance Financiero	82.2	77.6	-102.9	-65.5	-30.3	94.0	247.1
Balance Primario	111.4	93.3	-91.6	-14.7	18.6	100.0	249.6
Balance Primario Ajustado	128.9	107.8	-102.0	-14.3	18.9	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	6.3%	5.8%	-7.5%	-4.7%	-2.1%	26.3%	56.6%
Balance Primario a Ingresos Totales	8.5%	7.0%	-6.7%	-1.0%	1.3%	28.0%	57.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	9.8%	8.1%	-7.5%	-1.0%	1.3%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	702.0	701.7	735.1	753.3	773.1	206.1	251.8
ILD netos de SDE	698.9	699.9	726.1	707.1	726.5	200.1	249.2

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

p: Proyectado.



Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Valle de Chalco Solidaridad

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	4.1	0.5	3.1	3.0	2.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	16.4	2.0	12.4	12.0	11.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	20.5	2.5	15.6	15.0	14.7
Cambio en efectivo Libre	-4.4	-3.6	2.6	-0.1	-0.1
Total de Amortización Simple	71.5	68.3	0.0	50.0	50.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	447.9	224.6	224.6	289.6	369.6
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	68.3	0.0	50.0	50.0	0.0
Estructurada	67.0	65.3	130.1	93.9	53.7
Deuda Total	135.3	65.3	180.1	143.9	53.7
Deuda Neta	131.2	64.8	174.9	138.8	48.7
Deuda Neta a ILD	18.7%	9.2%	23.8%	18.4%	6.3%
Pasivo Circulante a ILD	63.8%	32.0%	30.6%	38.5%	47.8%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Valle de Chalco Solidaridad

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	82.2	77.6	-102.9	-65.5	-30.3
Movimiento en caja restringida	17.5	14.4	-10.4	0.4	0.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	123.3	-223.3	0.0	65.0	80.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-71.5	-68.3	0.0	-50.0	-50.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	151.5	-199.6	-113.4	-50.1	-0.1
Nuevas Disposiciones	68.3	0.0	118.0	50.0	0.0
Otros movimientos	-224.2	195.9	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-4.4	-3.6	2.6	-0.1	-0.1
CBI inicial (libre)	8.5	4.1	0.5	3.1	3.0
CBI (libre) Final	4.1	0.5	3.1	3.0	2.9
Servicio de la deuda total (SD)	100.7	84.0	11.4	100.8	98.9
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	29.2	15.7	8.9	46.2	46.6
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	71.5	68.3	2.4	54.6	52.3
Servicio de la Deuda a ILD	14.3%	12.0%	1.5%	13.4%	12.8%
SDQ a ILD netos de SDE	10.2%	9.8%	0.3%	7.7%	7.2%

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 Valle de Chalco Solidaridad

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	12.8%	2.6%	3.2%	1.9%	2.8%
Participaciones (Ramo 28)	14.4%	-4.9%	3.4%	3.6%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	12.6%	22.1%	-0.5%	3.8%	2.5%
Otros Ingresos Federales	2.9%	-50.9%	51.2%	-30.0%	5.0%
Ingresos Propios	-11.9%	40.1%	-15.6%	11.2%	-0.2%
Impuestos	-11.8%	55.5%	-21.8%	6.5%	4.5%
Derechos	11.5%	182.9%	62.1%	32.9%	-10.0%
Productos	-84.2%	-97.1%	-80.1%	150.0%	3.0%
Aprovechamientos	198.0%	256.9%	30.5%	-50.0%	5.0%
Ingresos Totales	9.7%	5.3%	1.4%	2.7%	2.6%
Egresos					
Gasto Corriente	-0.3%	0.7%	-5.3%	10.1%	8.0%
Servicios Personales	-0.7%	-5.1%	2.6%	12.0%	3.5%
Materiales y Suministros	-12.7%	-54.8%	43.6%	35.0%	-4.0%
Servicios Generales	23.4%	72.8%	-18.8%	2.0%	8.0%
Servicio de la Deuda	26.6%	152.9%	-46.1%	-27.8%	347.5%
Transferencias y Subsidios	-33.3%	-64.7%	-1.1%	22.0%	5.0%
Gastos no Operativos	25.4%	-27.0%	40.4%	43.0%	-22.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	-24.0%	-55.3%	-10.4%	1000.0%	-50.0%
Obra Pública	28.9%	-25.3%	42.3%	21.0%	-17.0%
Gasto Total	3.6%	-5.0%	1.9%	17.2%	-0.1%

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 Estable.
Fecha de última acción de calificación	3 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 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 calificadoradora 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

