

Municipio de
Axapusco
HR BBB-
Perspectiva
Estable

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



Víctor Toriz
victor.toriz@hrratings.com
Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Víctor Castro
victor.castro@hrratings.com
Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez
alvaro.rodriguez@hrratings.com
Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB- y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Municipio de Axapusco, Estado de México

La ratificación de la calificación, así como la modificación de la perspectiva a Estable obedece al comportamiento proyectado en las métricas de endeudamiento relativo, las cuales contemplan la adquisición de un nuevo crédito estructurado y el uso proyectado de Deuda Quirografaria (DQ). Para 2025, se espera que la Entidad adquiriera un nuevo crédito estructurado cuya fuente de pago sería el Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS), el cual no estaba considerado anteriormente. Los recursos de este financiamiento serían destinados a inversión pública productiva en zonas de atención prioritaria y contaría convencimiento en noviembre de 2027. Asimismo, HR Ratings estima uso de financiamiento de corto plazo en los próximos años, debido a que la Entidad reportó nula liquidez al cierre del ejercicio 2024. Con ello, se proyecta que la Deuda Neta (DN) ascienda a 11.8% de los ILD en 2025 (vs el 3.6% reportado en 2024); no obstante, de acuerdo con el acelerado perfil de amortización del nuevo crédito, la métrica descendería a un nivel promedio de 4.1% entre 2026 y 2027, similar al estimado en el reporte anterior de 3.7%. Por otro lado, se anticipa que la proporción de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) represente un promedio de 16.5% en 2025 y 2026.



Variables Relevantes: Municipio de Axapusco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos Totales (IT)	182.5	183.4	195.5	200.7	205.7	53.1	55.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	116.0	119.7	124.7	128.4	132.2	38.8	41.6
Deuda Neta	4.7	4.3	14.7	9.1	1.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	5.0%	4.5%	-4.9%	-1.2%	-0.5%	40.7%	55.2%
Balance Primario a IT	5.6%	5.0%	-4.3%	1.9%	2.5%	41.2%	55.6%
Balance Primario Ajustado a IT	5.0%	5.9%	-5.1%	2.0%	2.6%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	0.8%	0.8%	1.0%	6.8%	6.2%	0.7%	0.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.1%	2.2%	1.7%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	4.1%	3.6%	11.8%	7.1%	1.1%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	16.5%	21.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	62.9%	60.0%	57.7%	58.1%	58.6%	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.** Al cierre de 2024, la Deuda Total de la Entidad ascendió a P\$4.1 millones (m), compuesta por un crédito estructurado con Banobras, a través del Programa Especial FEFOM con saldo de P\$3.2m y un convenio de pago con el ISSEMyM cuyo saldo fue de P\$1.0m. Debido al crecimiento de los ILD, sumado a un nulo uso de Deuda Quirografaria (DQ), la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD se redujo a 3.6% resultado en línea con el anticipado por HR Ratings en la revisión anterior e inferior al observado en 2024 de 4.1%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) fue de 0.8% en 2024, mismo resultado que el observado en 2023 y similar al proyectado anteriormente de 1.0%.
- Superávit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2024 un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 5.0% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2023 se observó un superávit de 5.6%. En lo anterior, se reportó un alza del 6.1% en el Gasto Corriente como consecuencia del incremento en Transferencias y Subsidios, lo cual se relacionó con diversos apoyos a los Organismos Públicos Descentralizados (OPD's), sumado a los programas de apoyos a la población. No obstante, el crecimiento registrado en la recaudación de Impuestos, así como una reducción del 8.0% en el Gasto de Inversión ayudó a mantener el resultado superavitario. HR Ratings proyectaba un BP deficitario de 2.6% de los IT para 2024. La mejora observada respecto a lo esperado corresponde a que los ingresos por Convenios fueron superiores a los proyectados. Adicionalmente, se reportó un gasto en Inversión Pública 8.4% inferior a lo anticipado.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC se redujo de P\$74.5m en 2023 a P\$73.3m en 2024, debido a que el Municipio disminuyó el saldo en la cuenta de Retenciones y Contribuciones por pagar. Con ello, y sumado al aumento reportado en los ILD, la métrica de PC a ILD disminuyó de 62.9% en 2023 a 60.0% en 2024, cuando se esperaba que esta ascendiera a 65.6% en el reporte anterior.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** En 2025 se espera un déficit de 4.3%, debido a un mayor gasto en Obra Pública como resultado de la adquisición de un financiamiento de largo plazo; cabe destacar que estos recursos se estarían implementando en el mejoramiento de la infraestructura hidráulica. No obstante, una vez ejercidos dichos recursos, entre 2026 y 2027 se reportaría un superávit promedio de 2.2% debido a la reducción en el nivel de Obra Pública. Adicionalmente, se proyecta



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

que se mantenga la tendencia positiva observada en los ILD, impulsada por el alza en la recaudación de los Impuestos asociado a diversas acciones de fiscalización, así como a un comportamiento creciente de las Participaciones Federales.

- **Adquisición de financiamiento y métricas de deuda.** De acuerdo con la información proporcionada por las autoridades del Municipio, en 2025 se espera la contratación de un nuevo crédito estructurado cuya fuente de pago sería el FAIS, el cual se contempla su amortización en noviembre de 2027. Con ello, se estima que la DN a ILD mantendrá un promedio de 6.7% entre 2025 y 2027. Por su parte, derivado de la expectativa de que la Entidad haga uso de financiamiento de corto plazo, al no contar con liquidez al cierre de 2024, la Deuda Quirografaria (DQ) ascendería a 12.5% promedio de la Deuda Total (DT). En cuanto a la métrica de Servicio de la Deuda (SD) a ILD se estima un nivel promedio de 4.7%, mientras que el Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD se ubicaría en 1.3% entre 2025 y 2027. Finalmente, se estima que el PC a ILD ascenderá a un nivel promedio de 58.3% para los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Gobernanza y Sociales son ratificados como *limitados*, por lo que este resultado afecta negativamente a la calificación. Por un lado, el factor Gobernanza mantuvo su etiqueta en *limitado* debido a que históricamente la Entidad ha reportado adeudos con la Comisión Federal de Electricidad (CFE), así como con la Comisión del Agua del Estado de México (CAEM). Cabe aclarar que estos adeudos no se encuentran reportados dentro de sus Pasivos, asimismo se identifican áreas de oportunidad con el desglose y presentación de la Información. En cuanto al factor Social, se identifica un elevado porcentaje de la población en condiciones de Pobreza y Pobreza Extrema. Por último, el factor Ambiental es considerado como *promedio* debido a una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, sumado a que no se presentan contingencias significativas de agua ni de basura.

Factores que podrían subir la calificación

- **Nulo uso de financiamiento de corto plazo.** HR Ratings considera la adquisición de deuda de corto plazo. Sin embargo, en caso de que el Municipio reporte resultados fiscales superiores a los estimados y con ello se evite el uso financiamiento de corto plazo proyectado, se podría observar un impacto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Uso superior de DQ o un incremento del PC.** Un deterioro en la recaudación de en Ingresos Propios podría impactar el nivel esperado de ILD o bien en caso de reportarse un mayor Gasto Corriente, la Entidad podría hacer un mayor uso de DQ a lo proyectado, o bien apalancarse a través de PC. Esto podría afectar de manera negativa la calificación, en caso de que la métrica de DN sea superior al 16.0% vs 11.8% estimado, o bien el PC ascienda a 72.0% vs el 58.3% promedio esperado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Axapusco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	mar-24	mar-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	162.1	160.2	171.2	175.6	180.0	40.1	41.1
Participaciones (Ramo 28)	95.6	96.5	100.4	103.4	106.5	25.9	27.7
Aportaciones (Ramo 33)	47.5	47.2	51.1	52.1	53.1	12.8	13.4
Otros Ingresos Federales	19.0	16.5	19.8	20.1	20.3	1.4	0.0
Ingresos Propios	20.4	23.2	24.3	25.1	25.7	12.9	13.9
Impuestos	8.9	11.5	12.1	12.5	12.7	6.8	7.2
Derechos	9.9	10.3	10.9	11.2	11.6	5.7	6.3
Productos	0.5	0.6	0.4	0.4	0.5	0.0	0.1
Aprovechamientos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Propios	1.2	0.8	0.9	0.9	0.9	0.4	0.4
Ingresos Totales	182.5	183.4	195.5	200.7	205.7	53.1	55.0
Egresos							
Gasto Corriente	108.3	114.8	126.1	138.8	143.7	25.1	19.9
Servicios Personales	69.3	69.6	75.8	80.4	83.6	16.4	12.9
Materiales y Suministros	7.2	7.2	8.0	8.5	8.7	1.3	1.0
Servicios Generales	17.5	18.8	21.2	22.7	23.6	2.3	1.6
Servicio de la Deuda	0.9	1.0	1.2	6.3	6.2	0.3	0.2
Transferencias y Subsidios	13.3	18.3	19.8	21.0	21.6	5.0	4.3
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	46.0	42.4	60.5	45.5	43.9	1.1	0.3
Bienes Muebles e Inmuebles	2.9	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.0
Obra Pública	43.1	41.9	60.1	45.1	43.5	0.7	0.3
Otros Gastos	19.0	18.1	18.4	18.8	19.0	5.1	4.3
ADEFAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto Total	173.3	175.2	205.0	203.1	206.7	31.3	24.5
Balance Financiero	9.2	8.2	-9.5	-2.4	-1.0	21.6	30.4
Balance Primario	10.2	9.1	-8.3	3.9	5.2	21.9	30.6
Balance Primario Ajustado	9.2	10.9	-9.9	4.0	5.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	5.0%	4.5%	-4.9%	-1.2%	-0.5%	40.7%	55.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	5.6%	5.0%	-4.3%	1.9%	2.5%	41.2%	55.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	5.0%	5.9%	-5.1%	2.0%	2.6%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	116.0	119.7	124.7	128.4	132.2	38.8	41.6
ILD netos de SDE	115.4	119.2	123.6	122.4	126.1	38.6	41.4

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 Axapusco

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

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	0.2	0.0	0.2	0.2	0.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	1.7	0.0	1.6	1.5	1.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	1.9	0.0	1.8	1.6	1.4
Cambio en efectivo Libre	0.1	-0.2	0.2	-0.0	-0.0
Total de Amortizacion Simple	0.0	0.0	0.0	2.5	2.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	73.0	72.1	72.1	74.9	77.7
Deuda Directa					
Quirografia de Corto Plazo	0.0	0.0	2.5	2.0	0.0
Estructurada	4.9	4.3	12.7	7.5	1.9
Deuda Total	4.9	4.3	15.2	9.5	1.9
Deuda Neta	4.7	4.3	14.7	9.1	1.5
Deuda Neta a ILD	4.1%	3.6%	11.8%	7.1%	1.1%
Pasivo Circulante a ILD	62.9%	60.3%	57.9%	58.3%	58.8%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Axapusco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	9.2	8.2	-9.5	-2.4	-1.0
Movimiento en caja restringida	-1.0	1.7	-1.6	0.1	0.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	0.9	-0.9	0.0	2.8	2.8
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	9.2	9.0	-11.1	-2.0	-0.0
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	11.6	2.0	0.0
Otros movimientos	-9.1	-9.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	0.1	-0.2	0.2	-0.0	-0.0
CBI inicial (libre)	0.1	0.2	0.0	0.2	0.2
CBI (libre) Final	0.2	0.0	0.2	0.2	0.1
Servicio de la deuda total (SD)	0.9	1.0	1.2	8.8	8.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.9	1.0	1.1	6.1	6.1
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.1	2.7	2.1
Servicio de la Deuda a ILD	0.8%	0.8%	1.0%	6.8%	6.2%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.1%	2.2%	1.7%

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 Axapusco

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	10.7%	21.5%	-1.1%	6.8%	2.6%
Participaciones (Ramo 28)	15.3%	23.7%	1.0%	4.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	7.7%	21.1%	-0.5%	8.1%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-2.0%	12.0%	-13.4%	20.0%	2.0%
Ingresos Propios	2.8%	8.8%	13.7%	4.7%	3.1%
Impuestos	0.3%	-0.6%	29.9%	5.0%	3.0%
Derechos	3.7%	21.6%	3.9%	6.0%	3.0%
Productos	130.9%	70.1%	32.1%	-30.0%	5.0%
Otros Propios	7.4%	-17.1%	-33.2%	10.0%	4.0%
Ingresos Totales	9.5%	19.9%	0.5%	6.6%	2.6%
Egresos					
Gasto Corriente	7.2%	15.2%	6.1%	9.8%	10.1%
Servicios Personales	2.5%	10.5%	0.4%	9.0%	6.0%
Materiales y Suministros	-1.7%	7.9%	-0.6%	12.0%	5.0%
Servicios Generales	38.7%	30.3%	7.2%	13.0%	7.0%
Servicio de la Deuda	3.4%	52.4%	0.9%	23.8%	430.0%
Transferencias y Subsidios	11.6%	26.3%	37.9%	8.0%	6.0%
Gastos no Operativos	8.5%	6.1%	-8.0%	42.9%	-24.8%
Bienes Muebles e Inmuebles	92.1%	-28.5%	-84.0%	-15.0%	5.0%
Obra Pública	8.2%	9.7%	-2.8%	43.5%	-25.0%
Gasto Total	7.1%	13.3%	1.1%	17.0%	-0.9%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
p: Proyectado.
tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



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 BBB- con Perspectiva Positiva.
Fecha de última acción de calificación	13 de agosto de 2024.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2024, el avance presupuestal al primer trimestre de 2025, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS