

2025

HR AA-
Perspectiva Estable



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 asignó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable para el Municipio de Metepec, Estado de México

La asignación de la calificación obedece al bajo nivel de endeudamiento relativo del Municipio, así como a la expectativa de que no adquirirá financiamiento durante el horizonte de proyección. Al cierre de 2022 y 2023, la Entidad reportó la utilización de deuda de corto plazo mediante la contratación de dos créditos con Banco Azteca y Multiva, por montos de P\$70.0m y P\$94.6m respectivamente, para financiar principalmente un fortalecimiento de los servicios públicos provistos y una expansión de los programas sociales municipales. En consecuencia, la razón de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) ascendió a 7.3% en 2023. No obstante, debido a la liquidación del total de la deuda quirografaria en septiembre de 2024, la Deuda Neta (DN) decreció a un nivel negativo en 2024. Para los próximos ejercicios, HR Ratings proyecta un déficit promedio en el Balance Primario (BP) que equivaldría al 2.7% de los Ingresos Totales (IT), el cual sería inferior al 6.6% registrado en 2024. Al respecto, se espera que la ejecución de diversas estrategias en materia recaudatoria y fiscal se traduzcan en un crecimiento de los ILD, lo que contrarrestaría presiones de Gasto Corriente asociadas al reforzamiento del parque vehicular y actualizaciones salariales. Por ende, no se estima la contratación de deuda de corto o largo plazo para los siguientes años, por lo que la DN se mantendría negativa de 2025 a 2027. Finalmente, como parte de la evaluación de Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG), se asignó a los tres factores la etiqueta *superior*, lo que impacta positivamente la calificación. Esto debido a la baja vulnerabilidad identificada ante deslaves e inundaciones, la baja pobreza y vulnerabilidad social registradas en el Municipio respecto a sus pares nacionales, así como a la continuidad observada en las políticas públicas implementadas, lo que se ha traducido en la captación de inversión privada y una baja dependencia de recursos federales.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE METEPEC

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos Totales (IT)	1,808.4	1,815.9	1,971.4	2,063.6	2,160.4	1,134.6	1,254.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,524.0	1,530.3	1,669.2	1,750.0	1,835.0	996.7	1,108.4
Deuda Neta	111.3	-2.5	-20.7	-20.3	-20.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-5.7%	-8.4%	-7.5%	-1.2%	-0.6%	20.6%	-4.6%
Balance Primario a IT	-4.2%	-6.6%	-6.3%	-1.2%	-0.6%	22.2%	-3.5%
Balance Primario Ajustado a IT	-4.1%	-6.5%	-6.0%	-1.2%	-0.6%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	4.5%	8.3%	1.4%	0.0%	0.0%	7.5%	1.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	2.8%	6.3%	0.0%	0.0%	0.0%	5.7%	0.0%
Deuda Neta a ILD	7.3%	-0.2%	-1.2%	-1.2%	-1.1%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	67.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	52.4%	0.0%
Pasivo Circulante* a ILD	20.1%	36.0%	41.3%	40.8%	39.6%	n.a.	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico

- **Uso de financiamiento quirografario entre 2022 y 2023.** En adición a un crédito de largo plazo con Santander que mantienen desde 2010, la Entidad contrató créditos de corto plazo con Banco Azteca y Multiva en 2022 y 2023 por montos iniciales de P\$70.0m y P\$94.6m respectivamente. Con ello, la métrica de DN a ILD pasó de 4.6% en 2021 a 7.3% en 2023, mientras que el Servicio de Deuda (SD) tuvo un alza progresiva hasta alcanzar 8.3% de los ILD en 2024.
- **Endeudamiento neto negativo al cierre de 2024.** La Deuda Directa de Metepec descendió a P\$23.2m al término de 2024, y actualmente está compuesta únicamente por el crédito estructurado con Santander, el cual tiene vencimiento en noviembre de este año, luego de la liquidación de la deuda quirografaria en septiembre de 2024. Como resultado de lo anterior, sumado a una posición de liquidez estable, la DN se ubicó en un nivel negativo al término de 2024.
- **Resultados en Balance Primario.** El Municipio presentó un BP deficitario equivalente al 6.1% de los Ingresos Totales (IT) de 2021 a 2024, motivado por un crecimiento promedio anual de 5.5% en el Gasto Corriente. Este último resultado, a su vez, se debió a un gasto superior en servicios de arrendamiento y consultoría, además de la ejecución de ajustes salariales para la plantilla laboral. A pesar de lo anterior, el déficit fue limitado por un alza en los ILD durante el periodo de análisis, producto del impacto positivo que tuvo la Recaudación Federal Participable (RFP) en las Participaciones Federales, además de puesta en marcha de diferentes estrategias recaudatorias.
- **Nivel de Pasivo Circulante.** El PC se incrementó de P\$66.7m en 2021 a P\$569.6m en 2024, debido a un mayor apalancamiento a través de proveedores y contratistas. Adicionalmente, al cierre de 2024, se observó un mayor saldo en la cuenta de Retenciones por Pagar, lo que se explica por contribuciones del Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMyM) pendientes de pago, las cuales fueron cubiertas durante el primer trimestre de 2025. En línea con los movimientos descritos, la razón de PC a ILD pasó de 5.0% en 2021 a 36.0% en 2024.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings proyecta que en 2025 aumentará el Gasto Corriente, puesto que incrementaría el arrendamiento de vehículos utilitarios y de seguridad pública, además de que se espera una expansión de los programas sociales municipales. En el mismo tenor, se anticipa un nivel superior de Inversión Pública, que sería dirigida primordialmente a la rehabilitación de vialidades y un programa de bacheo. Por ende, se estima un déficit en el BP de 6.3% de los IT para 2025. En años posteriores, debido a la expectativa de continuidad en la política fiscal y recaudatoria



del Municipio, que presionaría al alza los ILD, sumado a una reducción del Gasto de Inversión, se espera un menor déficit promedio en la métrica de BP a IT para 2026 y 2027, de 0.9%.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Considerando la amortización esperada de la deuda estructurada y que no se contempla la adquisición de financiamiento adicional, se estima que el SD descenderá a 1.4% de los ILD al término de 2025, mientras que no se registraría pago de SD en 2026 y 2027. En el mismo sentido, de acuerdo con los niveles estables de liquidez proyectados, la razón de DN a ILD se mantendría negativa de 2025 a 2027. Finalmente, debido a los balances esperados, se proyecta que el PC aumentará ligeramente a un promedio de 40.6% de los ILD durante el mismo periodo.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres factores son evaluados como *superiores*, lo que tiene un efecto positivo en la calificación. En lo que respecta al factor ambiental, el nivel de vulnerabilidad del Municipio ante deslaves e inundaciones es reducido, además de que la mayor parte del abastecimiento de agua es realizado con pozos de agua propios, lo que reduce significativamente la dependencia del Sistema Cutzamala, en comparación con el resto de los municipios que conforman la Zona Metropolitana del Valle de Toluca. Con relación al factor social, las principales métricas de pobreza multidimensional, vulnerabilidad social e incidencia delictiva son más favorables que las reportadas en la mayoría de los municipios del país. Por último, en cuanto al factor de gobernanza, no se identificaron contingencias relevantes por laudos laborales o adeudos institucionales. De forma adicional, se ha observado continuidad en las políticas públicas implementadas, así como captación de inversión privada y una baja dependencia de recursos federales, lo que mitiga el riesgo asociado a cambios de administración.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución del Pasivo Circulante.** Si los ILD superan la expectativa de crecimiento de HR Ratings durante los próximos años, y esto provoca que el Municipio realice un pago de pasivos con proveedores y contratistas, la métrica de PC a ILD podría fortalecerse. En caso de que la razón antes mencionada se ubique por debajo de 15.9%, la calificación podría ser impactada de forma positiva.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de deuda de corto plazo.** HR Ratings no proyecta el uso de deuda quirografaria durante el horizonte de proyección. Sin embargo, en caso de que la Entidad recurra a este tipo de financiamiento para solventar insuficiencias de liquidez, y esto lleve a que las razones de DN y de Servicio de Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD sean iguales o mayores, en promedio, a 7.0% y 1.9%, la calificación podría revisarse a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Metepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,064.4	1,069.1	1,132.7	1,183.5	1,236.7	614.7	686.2
Participaciones (Ramo 28)	779.9	783.5	830.5	870.0	911.3	476.8	539.9
Aportaciones (Ramo 33)	262.6	266.9	283.5	294.8	306.6	137.9	146.3
Otros Ingresos Federales	21.8	18.7	18.7	18.8	18.8	0.0	0.0
Ingresos Propios	744.0	746.8	838.7	880.1	923.7	519.9	568.5
Impuestos	640.3	608.8	700.1	736.9	775.5	444.9	489.8
Derechos	88.8	115.1	119.7	124.2	128.8	57.4	60.7
Productos	3.7	7.8	5.9	5.6	5.6	1.7	1.7
Aprovechamientos	10.8	9.0	11.5	11.8	12.2	10.4	15.9
Otros Propios	0.5	6.1	1.5	1.6	1.6	5.5	0.4
Ingresos Totales	1,808.4	1,815.9	1,971.4	2,063.6	2,160.4	1,134.6	1,254.7
Egresos							
Gasto Corriente	1,777.2	1,788.5	1,934.3	1,934.3	2,021.7	867.8	1,195.8
Servicios Personales	756.8	732.1	761.3	799.4	839.4	359.9	369.8
Materiales y Suministros	48.0	55.8	97.7	80.6	82.6	24.1	75.7
Servicios Generales	668.5	698.0	746.9	780.5	815.6	320.8	524.2
Servicio de la Deuda	26.5	32.2	24.2	0.0	0.0	18.1	13.2
Transferencias y Subsidios	277.4	270.4	304.2	273.8	284.1	155.3	225.2
Gastos no Operativos	133.8	179.9	184.5	155.0	152.5	32.9	116.1
Bienes Muebles e Inmuebles	10.9	34.7	13.9	14.2	14.5	32.9	14.6
Obra Pública	123.0	145.2	170.6	140.8	138.0	0.0	101.5
Gasto Total	1,911.0	1,968.4	2,118.8	2,089.3	2,174.1	900.7	1,311.9
Balance Financiero	-102.6	-152.5	-147.5	-25.7	-13.7	233.9	-57.2
Balance Primario	-76.2	-120.3	-123.3	-25.7	-13.7	252.0	-44.0
Balance Primario Ajustado	-74.5	-118.0	-118.3	-25.3	-13.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-5.7%	-8.4%	-7.5%	-1.2%	-0.6%	20.6%	-4.6%
Balance Primario a Ingresos Totales	-4.2%	-6.6%	-6.3%	-1.2%	-0.6%	22.2%	-3.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-4.1%	-6.5%	-6.0%	-1.2%	-0.6%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,524.0	1,530.3	1,669.2	1,750.0	1,835.0	996.7	1,108.4
ILD netos de SDE	1,505.7	1,508.8	1,645.0	1,750.0	1,835.0	978.6	1,095.2

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

p: Proyectado.



Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Metepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	28.0	25.7	20.7	20.3	20.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	28.0	25.7	20.7	20.3	20.2
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	56.1	51.3	41.4	40.7	40.5
Cambio en efectivo Libre	-16.6	-2.4	-5.0	-0.3	-0.1
Total de Amortizacion Simple	41.7	94.6	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	305.8	551.2	688.7	713.7	727.2
Deuda Directa					
Quirografia de Corto Plazo	94.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	44.8	23.2	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	139.4	23.2	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	111.3	-2.5	-20.7	-20.3	-20.2
Deuda Neta a ILD	7.3%	-0.2%	-1.2%	-1.2%	-1.1%
Pasivo Circulante a ILD	20.1%	36.0%	41.3%	40.8%	39.6%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Metepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-102.6	-152.5	-147.5	-25.7	-13.7
Movimiento en caja restringida	1.7	2.4	5.0	0.3	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	65.3	245.5	137.5	25.0	13.5
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-41.7	-94.6	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-77.2	0.7	-5.0	-0.3	-0.1
Nuevas Disposiciones	94.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-33.9	-3.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-16.6	-2.4	-5.0	-0.3	-0.1
CBI inicial (libre)	44.6	28.0	25.7	20.7	20.3
CBI (libre) Final	28.0	25.7	20.7	20.3	20.2
Servicio de la deuda total (SD)	68.1	126.8	24.2	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	26.5	32.2	24.2	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	41.7	94.6	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	4.5%	8.3%	1.4%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	2.8%	6.3%	0.0%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Metepec

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	7.4%	13.5%	0.4%	5.9%	4.5%
Participaciones (Ramo 28)	7.9%	9.5%	0.5%	6.0%	4.8%
Aportaciones (Ramo 33)	9.6%	27.4%	1.6%	6.2%	4.0%
Otros Ingresos Federales	-19.3%	10.8%	-14.4%	0.3%	0.3%
Ingresos Propios	2.2%	15.1%	0.4%	12.3%	4.9%
Impuestos	1.4%	17.4%	-4.9%	15.0%	5.3%
Derechos	4.2%	15.2%	29.6%	4.0%	3.8%
Productos	61.3%	70.9%	114.7%	-25.0%	-4.0%
Aprovechamientos	-9.4%	-48.7%	-16.8%	27.5%	3.0%
Ingresos Totales	5.2%	14.1%	0.4%	8.6%	4.7%
Egresos					
Gasto Corriente	5.3%	9.1%	0.6%	8.2%	0.0%
Servicios Personales	5.4%	4.3%	-3.3%	4.0%	5.0%
Materiales y Suministros	-20.2%	-28.0%	16.3%	75.0%	-17.5%
Servicios Generales	9.6%	16.4%	4.4%	7.0%	4.5%
Servicio de la Deuda	16.7%	11.0%	21.7%	-24.9%	-100.0%
Transferencias y Subsidios	4.1%	16.2%	-2.5%	12.5%	-10.0%
Gastos no Operativos	11.0%	12.0%	34.4%	2.6%	-16.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	167.1%	341.9%	219.1%	-60.0%	2.2%
Obra Pública	3.8%	5.0%	18.1%	17.5%	-17.5%
Gasto Total	5.9%	9.3%	3.0%	7.6%	-1.4%

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	Inicial.
Fecha de última acción de calificación	Inicial.
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 junio 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

