

Municipio de
Naucalpan
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
29 de septiembre 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 revisó al alza la calificación de HR BBB- a HR BBB+ y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Naucalpan, Estado de México

La revisión al alza de la calificación obedece a los resultados financieros observados del Municipio, entre ellos: una reducción registrada en el Pasivo Circulante (PC) y la expectativa de mantener un adecuado comportamiento en las métricas de endeudamiento relativo durante los siguientes años; también se consideró el retiro de un ajuste cualitativo relacionado con el período de recuperación posterior al evento de impago que se presentó en 2021. Al cierre de 2024, Naucalpan mantuvo un superávit en Balance Primario (BP) equivalente a 10.5% de los Ingresos Totales (IT), cuando HR Ratings estimaba un déficit del 2.1%. Lo anterior está en línea con un aumento de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) del 2.6%, de acuerdo con una mejora en la recaudación de Impuestos y con las Participaciones Federales recibidas. Este comportamiento positivo permitió llevar a cabo un pago parcial a Proveedores, con lo cual la proporción PC a ILD disminuyó de 40.8% a 32.4% (vs. 39.2% estimado). Con base en lo observado al cierre del segundo trimestre de 2025 (2T25) y a lo comentado por las autoridades del Municipio, se espera un aumento en el Gasto de Inversión de la Entidad; sin embargo, derivado de un dinamismo positivo proyectado en los ILD, se espera que el BP a IT mantenga un nivel superavitario promedio del 0.2% de 2025 a 2027. En este sentido, de acuerdo con la expectativa de mantener el uso de financiamiento adicional, se proyecta que la Deuda Neta (DN) a ILD mantenga un promedio del 8.3% en dicho periodo, en donde se espera una media de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) del 6.1% (vs. 24.5% estimado durante la revisión anterior).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE NAUCALPAN

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos Totales (IT)	5,687.4	5,705.1	5,885.2	6,072.2	6,234.5	3,530.9	3,626.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	4,633.0	4,755.0	4,807.6	4,952.0	5,075.8	3,039.3	3,106.2
Deuda Neta	407.3	349.1	474.3	428.3	326.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	12.1%	9.3%	-2.3%	-1.0%	-0.2%	32.9%	43.0%
Balance Primario a IT	13.5%	10.5%	-1.5%	0.6%	1.3%	33.9%	43.9%
Balance Primario Ajustado a IT	12.7%	13.2%	-1.4%	1.0%	1.5%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	5.3%	3.4%	1.1%	3.0%	2.8%	3.2%	1.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	3.6%	1.9%	0.0%	1.1%	1.0%	2.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	8.8%	7.3%	9.9%	8.6%	6.4%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	16.6%	0.0%	8.8%	9.6%	0.0%	6.3%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	40.8%	32.4%	32.1%	31.8%	32.0%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Superávit en el Balance Primario (BP).** Durante 2024, la Entidad mantuvo un resultado superavitario en BP, equivalente a 10.5% de los IT, de acuerdo con una mejora en la recaudación local de Impuestos y Derechos, por el crecimiento propio de la zona y las acciones implementadas con el fin de mejorar la eficiencia recaudatoria. Lo anterior, aunado a un incremento en los Ingresos por Participaciones Federales, derivó en un crecimiento de los ILD del 2.6%. En contraparte, el Gasto Total de Naucalpan aumentó en 3.6%, asociado a una mayor cantidad de recursos destinados al pago de Servicios Personales y Generales. HR Ratings estimaba para 2024 un déficit del 2.1% de los IT, sin embargo, el Gasto Corriente fue inferior al esperado en 10.4%. Finalmente, al cierre del 2T25, se observa una continuidad en la tendencia creciente de los Ingresos Federales, a la par de un mayor nivel de Inversión en proyectos de Obra Pública.
- Disminución en el nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$1,659.0 millones (m) al cierre de 2024 (vs. P\$2,0136m en 2023). Lo anterior deriva de un pago hecho a Proveedores y Acreedores Diversos de Bienes y Servicios proporcionados al Municipio en ejercicios anteriores. Con ello, así como con el crecimiento de los ILD, la proporción de PC decreció de 40.8% a 32.4%, cuando HR Ratings estimaba un valor de 39.2%. Adicionalmente, al cierre del 2T25, se muestra un comportamiento inferior al observado durante el segundo trimestre de 2024 (2T24), con una reducción en las cuentas de Proveedores y Contratistas.
- Nivel de endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio al cierre de 2024 ascendió a P\$444.2m, compuesta en su totalidad por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras-FEFOM. Con ello, sumado al 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 8.8% a 7.3%, lo cual se encuentra en línea con lo estimado durante la revisión anterior de 7.6%. Asimismo, el Servicio de la Deuda (SD) como proporción de los ILD pasó de 5.3% a 3.4% (vs. 3.3% estimado), en línea con el perfil de amortización del crédito de largo plazo vigente y con la liquidación del crédito de corto plazo registrado al cierre de 2023.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** De acuerdo con lo observado al cierre del 2T25 y con lo comentado por la actual administración, se espera que durante 2025 Naucalpan presente un máximo histórico en Gasto de Inversión en proyectos de Obra Pública, con acciones enfocadas a recuperar y mejorar espacios públicos, rehabilitar avenidas y crear espacios de



esparcimiento a través del programa "Huellas de la Transformación". Lo anterior, aunado a un aumento en el Gasto Corriente, se vería reflejado en un BP deficitario del 1.5%. Finalmente, de acuerdo con la expectativa de mantener la tendencia creciente de los ILD y un Gasto de Inversión decreciente a partir de 2026, se vería reflejado en un superávit promedio del 1.0% entre 2026 y 2027.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con los planes de deuda del Municipio, se estima que durante 2025 Naucalpan recurrirá al uso de financiamiento adicional estructurado de largo plazo. Con ello, así como con la expectativa de mantener el uso de financiamiento de corto plazo en ejercicios posteriores (de acuerdo con el comportamiento histórico observado), se espera una DN a ILD promedio de 8.3% entre 2025 y 2027, con una proporción de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) media del 6.1%. Por su parte, se espera que el SD a ILD sea de 1.1% en 2025, para posteriormente converger a un valor medio de 2.9% entre 2026 y 2027. Finalmente, el PC a ILD mantendría un valor de 31.9% durante el mismo período.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores social y de gobernanza son ratificados como limitados, lo cual afecta negativamente a la calificación. Respecto al 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, principalmente en cuanto robo a transeúnte y en transporte público se refiere. Por su parte, dentro del factor de gobernanza históricamente se han presentado diversas contingencias relacionadas con laudos laborales y adeudos institucionales, los cuales mantiene en revisión la actual administración con el fin de evitar posibles riesgos futuros.

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 un pago de cuentas 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%.

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 16.0%, o bien, que la proporción de DQ a DT supere el 21.0%, esto podría impactar negativamente a la calificación.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Naucalpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	3,814.4	3,773.9	4,048.2	4,180.0	4,304.1	2,183.7	2,354.2
Participaciones (Ramo 28)	2,760.0	2,823.8	2,970.6	3,059.8	3,145.4	1,692.1	1,834.4
Aportaciones (Ramo 33)	931.1	943.9	1,027.9	1,069.0	1,106.4	490.8	518.0
Otros Ingresos Federales	123.3	6.2	49.8	51.2	52.3	0.8	1.8
Ingresos Propios	1,873.0	1,931.2	1,837.0	1,892.2	1,930.4	1,347.2	1,271.8
Impuestos	1,498.5	1,562.9	1,492.6	1,537.4	1,568.1	1,137.2	1,099.1
Derechos	316.1	334.5	309.1	318.3	324.7	174.3	159.9
Productos	36.0	14.3	15.0	15.6	16.1	28.6	6.9
Aprovechamientos	22.4	19.5	20.3	20.9	21.5	7.1	5.8
Ingresos Totales	5,687.4	5,705.1	5,885.2	6,072.2	6,234.5	3,530.9	3,626.0
Egresos							
Gasto Corriente	4,699.5	4,946.4	5,197.0	5,528.2	5,728.0	2,347.0	1,982.5
Servicios Personales	2,946.4	3,102.4	3,164.5	3,322.7	3,455.6	1,427.5	1,297.7
Materiales y Suministros	220.8	244.2	268.6	279.4	285.0	98.4	44.3
Servicios Generales	812.1	965.8	1,096.2	1,167.4	1,214.1	442.6	245.7
Servicio de la Deuda	77.8	70.3	50.5	99.5	94.4	37.6	33.9
Transferencias y Subsidios	642.3	563.7	617.2	659.2	678.9	344.1	365.5
Gastos no Operativos	298.0	229.7	825.2	605.2	520.1	23.2	84.5
Bienes Muebles e Inmuebles	27.0	24.1	60.3	39.2	33.3	7.5	17.8
Obra Pública	271.0	205.6	764.9	566.0	486.8	15.7	66.7
Gasto Total	4,997.5	5,176.1	6,022.2	6,133.4	6,248.1	2,370.2	2,067.0
Balance Financiero	689.9	529.0	-137.0	-61.2	-13.6	1,160.7	1,559.1
Balance Primario	767.7	599.3	-86.4	38.3	80.8	1,198.3	1,593.0
Balance Primario Ajustado	724.5	753.6	-82.8	63.3	91.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	12.1%	9.3%	-2.3%	-1.0%	-0.2%	32.9%	43.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	13.5%	10.5%	-1.5%	0.6%	1.3%	33.9%	43.9%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	12.7%	13.2%	-1.4%	1.0%	1.5%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	4,633.0	4,755.0	4,807.6	4,952.0	5,075.8	3,039.3	3,106.2
ILD netos de SDE	4,627.3	4,748.2	4,759.4	4,857.0	4,983.7	3,001.7	3,072.4

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 Naucalpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	133.7	95.2	94.3	88.0	85.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	534.9	380.6	377.0	352.1	341.2
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	668.7	475.8	471.3	440.1	426.5
Porcentaje de Restricción	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Cambio en efectivo Libre	10.8	-38.6	-0.9	-6.2	-2.7
Total de Amortización Simple	167.8	90.0	0.0	50.0	50.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	1,890.9	1,542.9	1,542.9	1,572.9	1,622.9
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	90.0	0.0	50.0	50.0	0.0
Estructurada	451.1	444.2	521.1	468.8	414.7
Deuda Total	541.1	444.2	571.1	518.8	414.7
Deuda Neta	407.3	349.1	474.3	428.3	326.8
Deuda Neta a ILD	8.8%	7.3%	9.9%	8.6%	6.4%
Pasivo Circulante a ILD	40.8%	32.4%	32.1%	31.8%	32.0%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Naucalpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	689.9	529.0	-137.0	-61.2	-13.6
Movimiento en caja restringida	-43.2	154.3	3.6	24.9	10.9
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-534.2	-348.0	0.0	30.0	50.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-167.8	-90.0	0.0	-50.0	-50.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-55.3	245.3	-133.4	-56.2	-2.7
Nuevas Disposiciones	90.0	0.0	135.0	50.0	0.0
Otros movimientos	-23.9	-283.9	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	10.8	-38.6	-0.9	-6.2	-2.7
CBI inicial (libre)	122.9	133.7	95.2	94.3	88.0
CBI (libre) Final	133.7	95.2	94.3	88.0	85.3
Servicio de la deuda total (SD)	245.6	160.3	50.5	149.5	144.4
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	77.8	70.3	48.2	95.0	92.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	167.8	90.0	2.4	54.5	52.3
Servicio de la Deuda a ILD	5.3%	3.4%	1.1%	3.0%	2.8%
SDQ a ILD netos de SDE	3.6%	1.9%	0.0%	1.1%	1.0%

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 Naucalpan

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	10.2%	1.2%	-1.1%	7.3%	3.3%
Participaciones (Ramo 28)	11.7%	-5.8%	2.3%	5.2%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	10.4%	20.6%	1.4%	8.9%	4.0%
Otros Ingresos Federales	-59.7%	79.1%	-95.0%	700.0%	3.0%
Ingresos Propios	14.1%	23.5%	3.1%	-4.9%	3.0%
Impuestos	13.7%	23.8%	4.3%	-4.5%	3.0%
Derechos	15.2%	11.2%	5.8%	-7.6%	3.0%
Aprovechamientos	3.7%	28.3%	-12.8%	3.9%	3.0%
Ingresos Totales	11.5%	7.6%	0.3%	3.2%	3.2%
Egresos					
Gasto Corriente	3.6%	13.8%	5.3%	5.1%	6.4%
Servicios Personales	2.2%	9.3%	5.3%	2.0%	5.0%
Materiales y Suministros	26.0%	52.7%	10.6%	10.0%	4.0%
Servicios Generales	26.9%	82.6%	18.9%	13.5%	6.5%
Servicio de la Deuda	20.5%	46.5%	-9.6%	-28.1%	97.0%
Transferencias y Subsidios	-14.7%	-18.8%	-12.2%	9.5%	6.8%
Gastos no Operativos	24.3%	30.6%	-22.9%	259.2%	-26.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	39.8%	302.5%	-10.5%	150.0%	-35.0%
Obra Pública	22.9%	22.4%	-24.1%	272.0%	-26.0%
Gasto Total	4.3%	14.7%	3.6%	16.3%	1.8%

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 BBB- con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	20 de septiembre 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 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 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