



**Víctor Toriz**

[victor.toriz@hrratings.com](mailto:victor.toriz@hrratings.com)

Subdirector de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
Analista Responsable



**Leonardo Amador**

[leonardo.amador@hrratings.com](mailto:leonardo.amador@hrratings.com)

Analista Sr. de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana



**Álvaro Rodríguez**

[alvaro.rodriguez@hrratings.com](mailto:alvaro.rodriguez@hrratings.com)

Director de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AA y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva para el Municipio de Atizapán de Zaragoza, Estado de México

La Perspectiva Positiva obedece a la expectativa de que se concretará un importante crecimiento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de la Entidad durante los próximos años, lo que mantendría un nivel bajo de endeudamiento relativo. Como consecuencia del fortalecimiento de un programa de Inversión Pública financiado con recursos propios, el Municipio presentó un déficit en el Balance Primario (BP) equivalente al 0.7% de sus Ingresos Totales (IT). Sin embargo, este déficit fue inferior al 3.1% esperado, debido a un menor Gasto Corriente que el proyectado, lo que permitió a la Entidad conservar una sólida posición de liquidez. Por ende, aunque la razón de Deuda Neta (DN) a ILD pasó de ser negativa en 2023 a 1.4% en 2024, ésta se ubicó por debajo del 3.6% estimado. Para ejercicios posteriores, tanto el Gasto Corriente como de Inversión se incrementarían, debido al reforzamiento de la plantilla de seguridad pública y a una expansión del programa de infraestructura municipal. No obstante, se espera que los ILD sostengan un comportamiento ascendente, en línea con la continuidad esperada de las estrategias fiscales y recaudatorias más relevantes. Con esto, se mantendría un déficit promedio de 0.7% en la métrica de BP a IT entre 2025 y 2027. Asimismo, de acuerdo con la información proporcionada, no se reportaría la adquisición de financiamiento de corto o largo plazo. Por lo tanto, a pesar del ejercicio de liquidez contemplado, se estima que la DN representará el 5.4% de los ILD durante el horizonte de proyección, un nivel que se considera reducido al compararlo con el promedio de los municipios calificados por HR Ratings.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE ATIZAPÁN DE ZARAGOZA

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos Totales (IT)	3,730.3	3,727.1	3,878.1	4,073.2	4,258.4	2,293.1	2,440.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,074.7	3,118.8	3,231.4	3,403.5	3,564.7	1,997.9	2,127.1
Deuda Neta	-3.0	43.9	190.3	191.4	165.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	1.4%	-2.3%	-3.2%	-1.7%	-0.8%	14.1%	27.0%
Balance Primario a IT	3.0%	-0.7%	-1.9%	-0.5%	0.3%	15.4%	28.1%
Balance Primario Ajustado a IT	2.3%	-0.5%	-3.4%	0.1%	0.4%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.0%	1.9%	1.5%	1.4%	1.4%	1.5%	1.3%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-0.1%	1.4%	5.9%	5.6%	4.7%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante* a ILD	1.7%	1.3%	1.7%	2.2%	3.1%	n.a.	n.a.

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

\*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Bajo nivel de endeudamiento relativo.** La Deuda Directa de la Entidad descendió a P\$341.4m al 30 de junio de 2025, y actualmente está conformada únicamente por un crédito estructurado con Banobras, contratado mediante el programa especial de Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (FEFOM). Debido a que el Municipio dirigió parte de su liquidez a la ejecución de Obra Pública, la DN pasó de ser negativa en 2023 a constituir el 1.4% de los ILD. No obstante, este nivel se considera bajo frente al promedio de los municipios calificados por HR Ratings, y se ubicó por debajo del 3.6% estimado. Con relación a la métrica de SD a ILD, ésta pasó de 2.0% en 2023 a 1.9% en 2024, por lo que se colocó en un nivel similar al 1.8% proyectado, en línea con el crecimiento de los ILD.
- Resultado en el Balance Primario.** En 2024, la Entidad registró un déficit en el BP equivalente al 0.7% de los IT, mientras que un año antes se observó un superávit de 3.0%. Esto se explica por un Gasto de Inversión superior, puesto que se dirigieron más recursos al capítulo de Obra Pública, con el propósito de fortalecer la infraestructura vial y ejecutar proyectos en diversos rubros. Sin embargo, los ILD se incrementaron de P\$3,074.7m en 2023 a P\$3,118.8m en 2024, lo que responde a una recaudación superior de Impuestos y Productos. HR Ratings estimaba un déficit más elevado que el reportado (3.0%) ya que, en adición a lo mencionado, se anticipaba un mayor nivel de Gasto Corriente.
- Pasivo Circulante reducido.** El PC se redujo 31.5% entre 2023 y 2024, debido a que se presentó un pago de pasivos asociados con proveedores y contratistas. Por ende, además de que la razón de PC a ILD se mantuvo baja respecto a la mayoría de los municipios evaluados por HR Ratings, ésta decreció de 1.7% a 1.3%, por lo que también fue ligeramente menor al 1.6% considerado en la revisión anterior.

## Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para el periodo 2025-2027, HR Ratings proyecta un déficit promedio en el BP equivalente al 1.1% de los IT. Esto sería consecuencia de un alza en el Gasto Corriente y de Inversión, ya que se espera una ampliación de la plantilla de seguridad pública, además de que se reforzarían presupuestalmente los principales programas sociales y el plan de infraestructura municipal. Sin embargo, para ejercicios posteriores, se reportaría un desempeño positivo en los ILD, a causa de un alza estimada en las Participaciones Federales y la expectativa de continuidad en las estrategias recaudatorias más relevantes del Municipio, lo que impactaría positivamente los ingresos por Impuestos y Derechos.



- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de amortización de la deuda municipal, que no contempla la contratación de financiamiento adicional, y considerando los niveles estimados de intereses y de ILD, se espera que el SD como proporción de los ILD decrezca a un promedio de 1.5% entre 2025 y 2027. En cuanto a la razón de DN a ILD, a causa de que la Entidad continuaría destinando parcialmente su liquidez a Inversión Pública Productiva, ésta aumentaría ligeramente a 5.4% durante el mismo periodo. Por último, en línea con los resultados fiscales previstos, se proyecta que el PC conservará un nivel reducido y representará, en promedio, 2.3% de los ILD de 2025 a 2027.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social se mantiene como *superior*, lo que impacta positivamente la calificación del Municipio, en tanto que los factores ambiental y de gobernanza se ratifican como *promedio*. Con relación al factor social, los indicadores más relevantes de pobreza multidimensional y vulnerabilidad social se encuentran por debajo del promedio observado en los municipios del país, mientras que el Municipio registra una menor tasa de homicidios y una mayor percepción de seguridad que sus pares nacionales. Respecto al factor ambiental, se identifica cierta exposición ante deslaves, pero una baja vulnerabilidad ante inundaciones. Asimismo, aunque el Organismo de Agua recibe algunas transferencias por parte de la Entidad para su saneamiento financiero, estas se incluyen dentro del registro y estimaciones del Gasto Corriente. Por último, en cuanto al factor de gobernanza, no se reportaron contingencias importantes relacionadas con adeudos institucionales o juicios mercantiles. La información financiera cumple con los principales lineamientos de armonización contable, aunque presenta algunas áreas de oportunidad respecto al nivel de desglose disponible.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Cumplimiento de las expectativas sobre las métricas.** Si los ILD continúan presentando un comportamiento ascendente durante los siguientes ejercicios, y esto provoca que los resultados fiscales de la Entidad sean similares a los contemplados por HR Ratings, las métricas de deuda se situarían en línea con las proyectadas, por lo que la calificación podría revisarse al alza.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Debilitamiento de las métricas de deuda.** En caso de que el Municipio afronte presiones de liquidez durante los siguientes ejercicios, que se traduzcan en un mayor apalancamiento que el esperado mediante Pasivo Circulante, o si se recurre a la contratación de un monto considerable de financiamiento, las métricas de deuda podrían debilitarse. Si alguno de estos escenarios deriva en que las métricas de PC y DN a ILD se coloquen, en promedio, por encima de 21.0% o 13.0% respectivamente, se podría generar un efecto negativo en la calificación.



## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Atizapán de Zaragoza

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	2,086.9	2,062.4	2,217.2	2,310.9	2,408.7	1,137.4	1,290.6
Participaciones (Ramo 28)	1,431.3	1,454.2	1,570.5	1,641.2	1,715.0	842.3	977.4
Aportaciones (Ramo 33)	562.9	572.1	607.8	630.6	654.2	295.1	313.2
Otros Ingresos Federales	92.7	36.1	38.8	39.1	39.4	0.0	0.0
Ingresos Propios	1,643.4	1,664.7	1,660.9	1,762.3	1,849.7	1,155.7	1,149.7
Impuestos	1,383.6	1,408.6	1,405.1	1,496.4	1,575.0	1,024.7	1,020.2
Derechos	205.1	200.1	200.6	211.1	219.6	101.0	97.6
Productos	26.0	45.8	44.5	43.9	44.2	24.7	26.2
Aprovechamientos	8.3	8.7	9.4	9.6	9.7	3.9	5.2
Otros Propios	20.4	1.5	1.3	1.3	1.3	1.4	0.4
<b>Ingresos Totales</b>	<b>3,730.3</b>	<b>3,727.1</b>	<b>3,878.1</b>	<b>4,073.2</b>	<b>4,258.4</b>	<b>2,293.1</b>	<b>2,440.3</b>
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	2,999.7	3,003.3	3,128.3	3,281.7	3,425.4	1,545.3	1,484.6
Servicios Personales	1,153.1	1,225.3	1,286.5	1,347.6	1,411.6	549.9	555.1
Materiales y Suministros	174.4	179.5	188.0	195.5	203.3	117.2	112.7
Servicios Generales	742.4	751.3	738.1	775.0	808.0	433.9	353.2
Servicio de la Deuda	60.4	60.3	48.0	48.2	50.5	30.2	27.5
Transferencias y Subsidios	869.4	786.9	867.6	915.3	951.9	421.3	444.8
Gastos no Operativos	678.5	810.1	872.5	862.1	868.8	425.5	298.0
Bienes Muebles e Inmuebles	24.8	21.0	73.5	55.1	55.8	19.4	40.4
Obra Pública	653.7	789.2	799.0	807.0	813.1	406.1	257.6
<b>Gasto Total</b>	<b>3,678.2</b>	<b>3,813.4</b>	<b>4,000.8</b>	<b>4,143.8</b>	<b>4,294.2</b>	<b>1,970.8</b>	<b>1,782.6</b>
Balance Financiero	52.1	-86.3	-122.7	-70.5	-35.8	322.3	657.7
Balance Primario	112.4	-26.0	-74.6	-22.3	14.7	352.5	685.2
Balance Primario Ajustado	85.3	-19.4	-131.5	5.5	15.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	1.4%	-2.3%	-3.2%	-1.7%	-0.8%	14.1%	27.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	3.0%	-0.7%	-1.9%	-0.5%	0.3%	15.4%	28.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	2.3%	-0.5%	-3.4%	0.1%	0.4%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,074.7	3,118.8	3,231.4	3,403.5	3,564.7	1,997.9	2,127.1
ILD netos de SDE	3,062.0	3,103.7	3,183.4	3,355.3	3,514.2	1,967.7	2,099.6

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 Atizapán de Zaragoza

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	368.2	306.1	141.6	118.8	118.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	122.7	116.1	173.0	145.2	144.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	490.9	422.2	314.6	264.0	263.2
Porcentaje de Restricción	25.0%	27.5%	55.0%	55.0%	55.0%
Cambio en efectivo Libre	81.3	-62.0	-164.6	-22.7	-0.4
Pasivo Circulante neto de Anticipos	51.3	40.5	55.5	75.5	110.5
Deuda Directa					
Estructurada	365.2	350.0	331.9	310.2	284.3
Deuda Total	365.2	350.0	331.9	310.2	284.3
Deuda Neta	-3.0	43.9	190.3	191.4	165.8
Deuda Neta a ILD	-0.1%	1.4%	5.9%	5.6%	4.7%
Pasivo Circulante a ILD	1.7%	1.3%	1.7%	2.2%	3.1%

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

p: Proyectado.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Atizapán de Zaragoza

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	52.1	-86.3	-122.7	-70.5	-35.8
Movimiento en caja restringida	-27.1	6.6	-56.9	27.8	0.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	123.0	-10.8	15.0	20.0	35.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	147.9	-90.6	-164.6	-22.7	-0.4
Otros movimientos	-66.6	28.5	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	81.3	-62.0	-164.6	-22.7	-0.4
CBI inicial (libre)	286.8	368.2	306.1	141.6	118.8
CBI (libre) Final	368.2	306.1	141.6	118.8	118.4
Servicio de la deuda total (SD)	60.4	60.3	48.0	48.2	50.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	60.4	60.3	48.0	48.2	50.5
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.0%	1.9%	1.5%	1.4%	1.4%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	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 Atizapán de Zaragoza

### Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac <sub>2021-2024</sub>	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	10.0%	20.7%	-1.2%	7.5%	4.2%
Participaciones (Ramo 28)	10.2%	17.4%	1.6%	8.0%	4.5%
Aportaciones (Ramo 33)	10.6%	20.4%	1.6%	6.2%	3.8%
Otros Ingresos Federales	-2.6%	118.1%	-61.0%	7.5%	0.8%
<b>Ingresos Propios</b>					
Impuestos	11.0%	19.5%	1.3%	-0.2%	6.1%
Derechos	12.4%	21.3%	1.8%	-0.2%	6.5%
Derechos	7.2%	10.8%	-2.4%	0.2%	5.3%
Productos	89.2%	2.6%	76.0%	-2.7%	-1.2%
Aprovechamientos	-43.7%	-14.5%	5.4%	8.0%	1.5%
Otros Propios	-45.0%	37.6%	-92.8%	-11.0%	-2.0%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>10.5%</b>	<b>20.2%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>4.1%</b>	<b>5.0%</b>
<b>Egresos</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	<b>9.6%</b>	<b>26.0%</b>	<b>0.1%</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.9%</b>
Servicios Personales	7.3%	9.9%	6.3%	5.0%	4.8%
Materiales y Suministros	15.7%	11.8%	2.9%	4.8%	4.0%
Servicios Generales	7.6%	31.2%	1.2%	-1.7%	5.0%
Servicio de la Deuda	16.6%	32.8%	-0.1%	-20.4%	0.3%
Transferencias y Subsidios	13.9%	54.2%	-9.5%	10.3%	5.5%
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>50.6%</b>	<b>6.3%</b>	<b>19.4%</b>	<b>7.7%</b>	<b>-1.2%</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	-29.4%	-80.1%	-15.3%	250.0%	-25.0%
Obra Pública	64.5%	27.2%	20.7%	1.2%	1.0%
<b>Gasto Total</b>	<b>14.8%</b>	<b>21.8%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.9%</b>	<b>3.6%</b>

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 AA con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	17 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/](http://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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS