

Municipio de Cuautitlán Izcalli

Estado de México

Municipio de
Cuautitlán Izcalli
HR A+
Perspectiva
Estable



Credit
Rating
Agency

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
1 de diciembre de 2025
A NRSRO Rating**

2025
HR A+
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 A+ con Perspectiva Estable para el Municipio de Cuautitlán Izcalli, Estado de México

La asignación de la calificación se debe al reducido nivel de endeudamiento relativo del Municipio, una condición que se mantendría durante el horizonte de proyección. Como resultado del dinamismo de la recaudación local y de las Participaciones Federales, los Ingresos de Libre Disposición (ILD) avanzaron a una tasa media de crecimiento anual entre 2021 y 2024 ($tmac_{21-24}$) de 8.9%, lo que reforzó la posición de liquidez del Municipio. Lo anterior, sumado a la amortización de la deuda bancaria, provocó que la razón de Deuda Neta (DN) a ILD disminuyera de 6.7% en 2021 a 1.8% en 2024. Para los próximos años, se espera que la Entidad utilice parcialmente la liquidez que se generaría al cierre de 2025 y la destine a aumentar su gasto en Inversión Pública. Sin embargo, debido a que se implementarían estrategias para incrementar los Ingresos Propios de la Entidad, se anticipa un repunte de los ILD a partir de 2026, lo que limitaría el déficit en la métrica de Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) a 0.1% de 2025 a 2027. Por ende, no se proyecta la adquisición de deuda bancaria, por lo que la razón de DN a ILD disminuiría a un promedio de 0.2% en el mismo lapso. Por último, como parte de la evaluación de Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG), se asignó a los factores ambientales y de gobernanza la etiqueta *limitada*, lo que tiene un efecto negativo en la calificación. Esto debido al elevado porcentaje retenido (66.0%) sobre el Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios (FORTAMUN) para el pago de adeudos históricos del Organismo de Agua, así como a la magnitud de los pasivos contingentes por laudos laborales en proceso, los cuales ascienden a P\$1,197.3 millones (m) al tercer trimestre del ejercicio en curso.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE CUAUTITLÁN IZCALLI

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	sep-24	sep-25
Ingresos Totales (IT)	3,190.1	3,337.0	3,457.5	3,494.0	3,654.6	2,638.0	2,651.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,449.6	2,632.9	2,620.8	2,756.0	2,889.3	2,143.0	2,142.6
Deuda Neta	53.8	48.0	4.1	8.0	5.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-6.6%	2.9%	0.9%	-1.9%	-1.6%	19.0%	34.0%
Balance Primario a IT	-5.5%	4.0%	1.8%	-1.3%	-1.0%	20.0%	35.1%
Balance Primario Ajustado a IT	-0.5%	5.1%	1.5%	-0.2%	-0.2%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.5%	1.4%	1.2%	0.8%	0.8%	1.3%	1.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	2.2%	1.8%	0.2%	0.3%	0.2%	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	24.9%	16.5%	16.6%	16.1%	15.9%	n.a.	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico

- Bajo nivel de endeudamiento relativo.** La Deuda Directa de Cuautitlán Izcalli descendió a P\$85.5m al 30 de septiembre de 2025, y estaba compuesta en su totalidad por un convenio de pago con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM). Durante el periodo de análisis, el Municipio liquidó dos créditos estructurados: uno contraído con BBVA, en 2022, y otro con Banorte, en el tercer trimestre de este año. Con esto, aunado a un incremento en el nivel de liquidez de la Entidad, la DN decreció de 6.7% en 2021 a 1.8% en 2024. Por su parte, la métrica de Servicio de Deuda (SD) disminuyó de 2.7% a 1.4% en el mismo lapso, después de que se registró un menor pago de capital e intereses asociados con la Deuda Directa.
- Superávit en el Balance Primario.** El Municipio presentó un superávit promedio de 1.8% en la métrica de BP a IT entre 2021 y 2024, motivado por el buen ritmo de crecimiento en los Ingresos Propios, en línea con la implementación de diversas estrategias en materia recaudatoria y a una operación inmobiliaria atípica registrada en el último ejercicio. Además, las Participaciones Federales aumentaron a una $tmac_{21-24}$ de 7.8%. Sin embargo, el Gasto Corriente se incrementó de P\$1,974.7m en 2021 a P\$2,990.5m en 2024, debido a mayores requerimientos presupuestales en los capítulos de Servicios Generales y Materiales y Suministros.
- Reducción del Pasivo Circulante.** De 2021 a 2024, el PC se contrajo a una tasa promedio anual de 3.0%, de acuerdo con menores obligaciones con contratistas de obras públicas y proveedores. Adicionalmente, la cuenta de Retenciones y Contribuciones tuvo una reducción de 32.0%. A causa de estos movimientos, la razón de PC a ILD disminuyó de 23.0% en 2021 a 16.5% en 2024.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para 2025, HR Ratings estima un superávit en el BP que constituiría el 1.8% de los IT. Esto obedecería a un aumento de las Participaciones Federales, lo que se encuentra alineado con el comportamiento observado en el avance trimestral de septiembre. No obstante, el superávit sería más bajo que el reportado en 2024, ya que se espera que el Municipio aproveche su posición de liquidez para incrementar el Gasto de Inversión no sólo durante el ejercicio actual, sino en años posteriores. Debido a esta previsión, así como a un Gasto Corriente superior, se proyecta un BP deficitario promedio de 1.1% de los IT para 2026 y 2027. A pesar del déficit, es relevante mencionar que los ILD



retomarían una tendencia ascendente a partir de 2026, lo que se explicaría por la implementación de nuevas estrategias recaudatorias y un flujo estable de Participaciones.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Tomando en cuenta el perfil de amortización vigente de la deuda municipal y la reciente liquidación del crédito con Banorte, se proyecta que la métrica de SD a ILD decrecerá a un promedio de 0.9% de 2025 a 2027. En el mismo tenor, debido a que no se reportaría el uso de financiamiento adicional, se estima que la DN conservará una trayectoria descendente y representará, en promedio, 0.2% de los ILD durante el mismo periodo. Por último, considerando los balances proyectados, se espera que la razón de PC a ILD se mantenga en un promedio de 16.2% entre 2025 y 2027.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores ambientales y de gobernanza se consideran como *limitados*, lo que tiene un impacto negativo en la calificación, en tanto que el factor social se califica como *promedio*. Con relación al factor ambiental, se realizan retenciones mensuales al Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios (FORTAMUN) para el saneamiento financiero del Organismo de Agua de Cuautitlán Izcalli, las cuales constituyeron el 66.0% de los recursos del fondo de 2024, lo que presiona el espacio fiscal de la Entidad. Respecto al factor de gobernanza, el Municipio registra pasivos contingentes asociados con laudos laborales en proceso, los cuales suman P\$1,197.3m, de acuerdo con el informe sobre pasivos contingentes de septiembre 2025. HR Ratings dará seguimiento al desarrollo de los procesos y a su potencial impacto en las finanzas municipales. Finalmente, en cuanto al factor social, las principales métricas de pobreza multidimensional, vulnerabilidad e incidencia delictiva se ubican en un rango similar al reportado por sus pares nacionales.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución del Pasivo Circulante.** En caso de que los Ingresos Propios de la Entidad presenten una dinámica más positiva que la estimada en los próximos años, y esto se refleje en la generación de niveles superiores de liquidez, se podría registrar un pago de Pasivo Circulante. Si lo anterior tiene como resultado que la métrica de PC a ILD se situó por debajo de un promedio de 8.0%, se podría generar un efecto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Debilitamiento de las métricas de deuda.** Si en los siguientes ejercicios la Entidad recurre a la contratación de financiamiento de corto plazo para hacer frente a insuficiencias de liquidez, o de un monto de deuda estructurada que represente un porcentaje importante de sus ingresos, las métricas de deuda podrían deteriorarse. Si este escenario deriva en que las métricas de DN a ILD o SDQ a ILD sean mayores a 7.0% y 0.5% respectivamente, la calificación podría revisarse a la baja.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Cuautitlán Izcalli

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	sep-24	sep-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	2,131.8	2,112.5	2,315.5	2,287.0	2,387.8	1,646.8	1,736.8
Participaciones (Ramo 28)	1,391.3	1,408.3	1,478.8	1,549.0	1,622.6	1,151.7	1,227.7
Aportaciones (Ramo 33)	595.3	601.4	641.6	667.3	694.0	466.8	495.0
Otros Ingresos Federales	145.2	102.7	195.1	70.7	71.3	28.2	14.1
Ingresos Propios	1,058.3	1,224.5	1,142.1	1,207.0	1,266.8	991.3	914.9
Impuestos	823.1	954.9	883.3	938.5	987.7	831.9	762.8
Derechos	168.9	185.6	191.2	198.4	205.8	129.1	132.8
Productos	20.4	16.7	12.1	12.0	11.9	11.0	6.9
Aprovechamientos	45.5	66.8	53.5	57.5	60.6	18.7	10.8
Otros Propios	0.4	0.5	2.1	0.7	0.7	0.5	1.6
Ingresos Totales	3,190.1	3,337.0	3,457.5	3,494.0	3,654.6	2,638.0	2,651.7
Egresos							
Gasto Corriente	2,730.3	2,990.5	3,048.7	3,104.1	3,276.9	1,968.4	1,694.1
Servicios Personales	1,148.1	1,255.0	1,207.9	1,298.5	1,356.9	819.5	686.0
Materiales y Suministros	185.6	179.1	152.2	161.7	168.2	136.1	74.9
Servicios Generales	986.8	1,085.8	1,216.1	1,155.3	1,239.0	743.6	681.5
Servicio de la Deuda	36.1	36.9	31.2	21.9	22.6	27.9	29.7
Transferencias y Subsidios	373.6	433.7	441.3	466.7	490.1	257.6	241.4
Gastos no Operativos	671.9	251.4	376.7	456.5	435.9	169.3	55.7
Bienes Muebles e Inmuebles	29.4	13.7	8.2	14.4	15.8	11.6	1.5
Obra Pública	642.5	237.7	368.4	442.1	420.0	157.7	54.1
Gasto Total	3,402.2	3,241.9	3,425.4	3,560.7	3,712.7	2,137.7	1,749.7
Balance Financiero	-212.1	95.1	32.2	-66.7	-58.2	500.3	902.0
Balance Primario	-176.0	132.0	63.3	-44.8	-35.5	528.2	931.6
Balance Primario Ajustado	-15.3	169.8	51.9	-7.9	-7.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-6.6%	2.9%	0.9%	-1.9%	-1.6%	19.0%	34.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	-5.5%	4.0%	1.8%	-1.3%	-1.0%	20.0%	35.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-0.5%	5.1%	1.5%	-0.2%	-0.2%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,449.6	2,632.9	2,620.8	2,756.0	2,889.3	2,143.0	2,142.6
ILD netos de SDE	2,430.9	2,610.9	2,589.7	2,734.1	2,866.7	2,115.1	2,112.9

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 Cuautitlán Izcalli

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	73.2	57.0	77.7	57.9	42.8
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	170.8	132.9	144.4	107.5	79.4
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	243.9	189.9	222.1	165.4	122.2
Porcentaje de Restricción	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Cambio en efectivo Libre	-9.7	-16.2	20.8	-19.8	-15.1
Pasivo Circulante neto de Anticipos	609.5	434.5	434.5	444.5	459.5
Deuda Directa					
Estructurada	126.9	105.0	81.8	65.9	47.8
Deuda Total	126.9	105.0	81.8	65.9	47.8
Deuda Neta	53.8	48.0	4.1	8.0	5.0
Deuda Neta a ILD	2.2%	1.8%	0.2%	0.3%	0.2%
Pasivo Circulante a ILD	24.9%	16.5%	16.6%	16.1%	15.9%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Cuautitlán Izcalli

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-212.1	95.1	32.2	-66.7	-58.2
Movimiento en caja restringida	160.8	37.8	-11.4	36.9	28.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	92.2	-175.0	0.0	10.0	15.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	40.8	-42.1	20.8	-19.8	-15.1
Otros movimientos	-50.5	25.9	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-9.7	-16.2	20.8	-19.8	-15.1
CBI inicial (libre)	82.9	73.2	57.0	77.7	57.9
CBI (libre) Final	73.2	57.0	77.7	57.9	42.8
Servicio de la deuda total (SD)	36.1	36.9	31.2	21.9	22.6
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	36.1	36.9	31.2	21.9	22.6
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.5%	1.4%	1.2%	0.8%	0.8%
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 Cuautitlán Izcalli

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	9.3%	8.9%	-0.9%	9.6%	-1.2%
Participaciones (Ramo 28)	7.8%	16.1%	1.2%	5.0%	4.8%
Aportaciones (Ramo 33)	10.3%	20.7%	1.0%	6.7%	4.0%
Otros Ingresos Federales	28.9%	-45.4%	-29.3%	90.0%	-63.8%
Ingresos Propios	10.3%	4.7%	15.7%	-6.7%	5.7%
Impuestos	9.0%	6.2%	16.0%	-7.5%	6.3%
Derechos	38.2%	8.9%	9.9%	3.0%	3.8%
Productos	-0.6%	36.6%	-18.2%	-27.5%	-1.0%
Aprovechamientos	-7.2%	20.5%	46.8%	-20.0%	7.5%
Otros Propios	-54.5%	-98.7%	47.1%	300.0%	-67.5%
Ingresos Totales	9.6%	7.5%	4.6%	3.6%	1.1%
Egresos					
Gasto Corriente	15.2%	12.4%	9.5%	1.9%	1.8%
Servicios Personales	3.9%	0.7%	9.3%	-3.7%	7.5%
Materiales y Suministros	15.7%	22.4%	-3.5%	-15.0%	6.3%
Servicios Generales	33.2%	25.5%	10.0%	12.0%	-5.0%
Servicio de la Deuda	-12.9%	-12.6%	2.1%	-15.5%	-29.7%
Transferencias y Subsidios	24.1%	20.8%	16.1%	1.8%	5.8%
Gastos no Operativos	-6.4%	78.0%	-62.6%	49.8%	21.2%
Bienes Muebles e Inmuebles	-25.4%	-75.5%	-53.4%	-40.0%	75.0%
Obra Pública	-4.6%	149.6%	-63.0%	55.0%	20.0%
Gasto Total	8.4%	21.2%	-4.7%	5.7%	3.9%

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	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, así como el avance presupuestal de septiembre 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS