

Municipio de Chicoloapan

Estado de México

Municipio de
Chicoloapan
HR A-
Perspectiva
Estable



Credit
Rating
Agency

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
2 de junio de 2026
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 A- y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Chicoloapan, Estado de México

La revisión al alza de la calificación obedece a los resultados financieros observados, así como a la expectativa de mantener un adecuado comportamiento en las métricas de endeudamiento durante los siguientes años. Al cierre de 2025, Chicoloapan sostuvo un superávit en Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) de 9.5% (vs. el déficit estimado del 1.0%), de acuerdo con un aumento en los Ingresos a través de Participaciones Federales y en la recaudación local de Impuestos y Derechos, lo cual derivó en un crecimiento de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) del 10.5%. Con ello, la Entidad logró fortalecer su posición de liquidez, situación que permitió disminuir la proporción de Deuda Neta (DN) de 14.2% a 7.3% y mantener un bajo nivel de Pasivo Circulante (PC) a ILD, al pasar de 7.4% a 6.8%, entre 2024 y 2025. Para ejercicios posteriores, se espera que Chicoloapan haga uso de la liquidez acumulada para la Inversión en programas y proyectos de Obra Pública, lo cual, aunado a la expectativa de que el Gasto Corriente crezca, de acuerdo con lo observado al cierre del primer trimestre de 2026 (1T26), se vería reflejado en un BP a IT deficitario promedio de 0.5% entre 2026 y 2028. No obstante, ya que se estima que los ILD continuarán con una tendencia alza y que la Entidad no recurrirá al uso de financiamiento adicional durante el horizonte de proyección, se supone una DN a ILD promedio de 4.9% durante el mismo período (vs. 9.3% estimado durante la revisión anterior), así como un PC a ILD de 6.8%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE CHICOLOAPAN

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	mar-25	mar-26
Ingresos Totales (IT)	657.0	717.0	744.7	767.6	790.5	195.4	211.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	371.6	410.5	427.7	441.8	455.4	124.3	134.2
Deuda Neta	52.8	29.8	28.0	23.8	12.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	0.6%	7.8%	-3.1%	-2.6%	-0.7%	44.7%	33.7%
Balance Primario a IT	2.5%	9.5%	-1.5%	-1.0%	0.9%	56.8%	35.6%
Balance Primario Ajustado a IT	3.5%	4.4%	0.7%	0.8%	1.0%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	3.4%	2.9%	2.8%	2.8%	2.9%	19.1%	3.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	14.2%	7.3%	6.6%	5.4%	2.8%	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	7.4%	6.8%	6.5%	6.4%	7.3%	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.** Al cierre de 2025, Chicoloapan mantuvo un resultado superavitario en BP equivalente al 9.5% de los IT, lo cual es superior a lo reportado durante 2024 de 2.5%. Lo anterior se debe a un crecimiento en los ILD del 10.5%, impulsado por un crecimiento en las Participaciones Federales percibidas y por un adecuado comportamiento recaudatorio de Impuestos y Derechos. Adicionalmente, el Gasto Corriente decreció en 2.1% por una menor cantidad de recursos erogados a los capítulos de Servicios Generales y Materiales y Suministros, sin embargo, el Gasto de Inversión creció en 14.7%, por un aumento en los programas y proyectos de Obra Pública implementados en la Entidad. HR Ratings estimaba para 2025 un BP deficitario del 1.0% de los IT, no obstante, los ILD fueron superiores a los estimado en 11.2%. Finalmente, al cierre del 1T26, se observa que la tendencia positiva en la recaudación local y en los Ingresos Federales se mantiene, sin embargo, también lo hace el Gasto Corriente.
- Bajo nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2025, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$45.3m compuesta por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras-FEFOM y por un convenio de pago con el ISSEMyM. Con ello, así como con la tendencia al alza que siguieron los ILD y la liquidez observada al cierre del ejercicio, la métrica de DN a ILD disminuyó de 14.2% a 7.3% (vs. 12.0% esperado). Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) como proporción de los ILD pasó de 3.4% a 2.9%, lo cual es similar al estimado del 3.3%. Finalmente, al cierre del 1T26, se observa que la Entidad mantiene la misma estructura de su Deuda Total.
- Menor nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$29.7m al cierre de 2025, valor similar al reportado durante 2024 de P\$29.4m. Lo anterior deriva de un incremento en los adeudos con Proveedores y Contratistas, el cual fue parcialmente compensado por un pago hecho de Retenciones a favor de terceros. Con ello, así como con el comportamiento positivo que mostraron los ILD, la proporción de PC a ILD decreció de 7.4% a 6.8% (vs. 10.2% estimado durante la revisión anterior). Adicionalmente, al cierre del 1T26, se muestra un comportamiento similar al observado durante el primer trimestre de 2026 (1T26), con una disminución en las cuentas de Proveedores y Contratistas.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Se estima que, durante los ejercicios siguientes, Chicoloapan hará uso de la liquidez acumulada al mantener un elevado nivel de Gasto de Inversión, con acciones enfocadas a la mejora de la infraestructura



pública municipal y rehabilitación e iluminación de vialidades. En línea con lo anterior, así como con la estimación de un comportamiento al alza en los capítulos de Gasto Corriente de acuerdo con lo observado al cierre del 1T26, se espera un déficit promedio en BP a IT de 1.2% entre 2026 y 2027. Sin embargo, conforme a la expectativa de que los ILD seguirán una tendencia creciente, se supone que a partir de 2028 el Municipio volverá a un resultado superavitario.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda actual, así como con el ejercicio paulatino de la liquidez con la que cuenta actualmente el Municipio, se espera que la proporción de DN a ILD mostrará un valor promedio del 4.9% entre 2026 y 2028. Por su parte, el SD a ILD sería del 2.8% durante el mismo período, en el cual no se considera el uso de financiamiento adicional de ningún tipo. Finalmente, el PC a ILD mostraría un valor medio del 6.8% en el mismo horizonte, de acuerdo con los resultados financieros proyectados.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores ambiental y de gobernanza son ratificados como *limitados*, lo cual afecta negativamente a la calificación. Respecto al factor ambiental, se identifican posibles contingencias relacionadas con la provisión del servicio de basura, mientras que, de acuerdo con adeudos históricos del Organismo de Agua, se hacen retenciones al FORTAMUN municipal. Por su parte, dentro del factor de gobernanza se observa un adeudo histórico con CFE, del cual se desconoce el monto exacto al cual podría ascender y su posible impacto sobre las finanzas municipales. Finalmente, dentro del factor social se identifican condiciones *promedio* para evaluar la pobreza multidimensional, a la par de tasas de incidencia delictiva en línea con los promedios observados a nivel nacional, por lo que es ratificado como *promedio*.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los factores ESG.** En caso de que el Municipio fortalezca las acciones implementadas para la gestión y mitigación de los riesgos asociados con su servicio de basura, o bien, en caso de que se dejen de hacer retenciones a los Ingresos Federales municipales por adeudos del Organismo de Agua, esto podría reflejarse en una mejora de la etiqueta del factor ambiental, lo cual tendría un impacto positivo en la calificación.
- **Mejora en las métricas de endeudamiento relativo.** En caso de que el Municipio presente mejores resultados fiscales a los proyectados, que se vean reflejados en un fortalecimiento de su posición de liquidez, esto podría derivar en una proporción de DN a ILD inferior al 3.0% durante 2026, lo cual podría impactar de forma positiva sobre su calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento adicional dentro de sus proyecciones, por lo que una desviación de este supuesto que haga que la métrica de DN a ILD supere el 14.0%, o bien, que la Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, podría impactar negativamente sobre la calificación.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Chicoloapan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	mar-25	mar-26
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	557.5	619.0	640.4	659.5	679.2	148.5	160.9
Participaciones (Ramo 28)	272.1	312.5	323.4	333.8	344.1	77.3	83.8
Aportaciones (Ramo 33)	264.8	276.9	293.3	302.1	311.4	71.2	77.1
Otros Ingresos Federales	20.6	29.6	23.7	23.7	23.7	0.0	0.0
Ingresos Propios	99.5	98.0	104.3	108.0	111.2	46.9	50.4
Impuestos	53.5	56.1	60.1	62.5	64.5	34.1	38.7
Derechos	29.1	31.5	34.0	35.0	36.0	8.8	9.5
Productos	16.7	10.3	9.9	10.2	10.4	2.0	1.9
Aprovechamientos	0.2	0.0	0.3	0.3	0.3	0.0	0.3
Ingresos Totales	657.0	717.0	744.7	767.6	790.5	195.4	211.3
Egresos							
Gasto Corriente	525.1	514.0	562.3	587.3	610.1	100.5	137.4
Servicios Personales	200.8	208.6	229.4	239.8	250.1	39.6	50.7
Materiales y Suministros	81.2	65.6	67.0	71.0	73.8	10.5	4.5
Servicios Generales	135.8	106.4	127.7	134.1	139.5	26.9	41.5
Servicio de la Deuda	12.8	12.0	11.9	12.4	13.1	23.8	4.0
Transferencias y Subsidios	94.4	121.4	126.2	130.0	133.7	22.2	39.9
Gastos no Operativos	128.3	147.1	205.4	200.0	186.1	7.6	2.7
Bienes Muebles e Inmuebles	17.1	15.8	34.7	17.4	18.0	7.6	2.7
Obra Pública	111.1	131.3	170.7	182.6	168.0	0.0	0.0
Gasto Total	653.3	661.1	767.7	787.3	796.2	108.2	140.1
Balance Financiero	3.7	55.9	-23.0	-19.7	-5.8	87.3	71.2
Balance Primario	16.5	67.9	-11.1	-7.3	7.4	111.1	75.2
Balance Primario Ajustado	22.8	31.9	5.0	6.1	7.9	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.6%	7.8%	-3.1%	-2.6%	-0.7%	44.7%	33.7%
Balance Primario a Ingresos Totales	2.5%	9.5%	-1.5%	-1.0%	0.9%	56.8%	35.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	3.5%	4.4%	0.7%	0.8%	1.0%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	371.6	410.5	427.7	441.8	455.4	124.3	134.2
ILD netos de SDE	365.0	402.9	415.8	429.4	442.2	100.5	130.2

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

p: Proyectado.



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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	0.0	15.5	8.6	2.8	2.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	0.1	36.1	20.0	6.5	6.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	0.1	51.5	28.5	9.3	8.5
Cambio en efectivo Libre	-2.7	15.4	-6.9	-5.8	-0.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	27.6	28.0	28.0	28.5	33.5
Deuda Directa					
Estructurada	52.8	45.3	36.6	26.6	15.1
Deuda Total	52.8	45.3	36.6	26.6	15.1
Deuda Neta	52.8	29.8	28.0	23.8	12.6
Deuda Neta a ILD	14.2%	7.3%	6.6%	5.4%	2.8%
Pasivo Circulante a ILD	7.4%	6.8%	6.5%	6.4%	7.3%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Chicoloapan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	3.7	55.9	-23.0	-19.7	-5.8
Movimiento en caja restringida	6.3	-36.0	16.1	13.5	0.5
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-3.0	0.3	0.0	0.5	5.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	7.1	20.3	-6.9	-5.8	-0.2
Otros movimientos	-9.8	-4.9	0.0	0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	-2.7	15.4	-6.9	-5.8	-0.2
CBI inicial (libre)	2.7	0.0	15.5	8.6	2.8
CBI (libre) Final	0.0	15.5	8.6	2.8	2.6
Servicio de la deuda total (SD)	12.8	12.0	11.9	12.4	13.1
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	12.8	12.0	11.9	12.4	13.1
Servicio de la Deuda a ILD	3.4%	2.9%	2.8%	2.8%	2.9%
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 Chicoloapan

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₂₋₂₀₂₅	2023-2024	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	8.3%	-2.2%	11.0%	3.5%	3.0%
Participaciones (Ramo 28)	7.2%	-3.9%	14.8%	3.5%	3.2%
Aportaciones (Ramo 33)	8.7%	0.0%	4.6%	5.9%	3.0%
Otros Ingresos Federales	16.2%	-7.1%	43.7%	-20.0%	0.0%
Ingresos Propios	5.7%	8.0%	-1.5%	6.4%	3.6%
Impuestos	2.4%	10.5%	4.8%	7.0%	4.0%
Derechos	7.9%	-4.4%	8.3%	8.0%	3.0%
Productos	27.0%	150.3%	-38.0%	-4.0%	3.0%
Aprovechamientos	-59.8%	-45.8%	-81.9%	800.0%	5.0%
Ingresos Totales	7.9%	-0.8%	9.1%	3.9%	3.1%
Egresos					
Gasto Corriente	3.6%	1.3%	-2.1%	9.4%	4.4%
Servicios Personales	8.0%	12.0%	3.9%	10.0%	4.5%
Materiales y Suministros	-23.2%	-21.3%	-19.2%	2.0%	6.0%
Servicios Generales	6.1%	2.1%	-21.6%	20.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	6.4%	0.5%	-6.7%	-0.3%	4.1%
Transferencias y Subsidios	33.5%	4.9%	28.6%	4.0%	3.0%
Gastos no Operativos	8.0%	0.2%	14.7%	39.7%	-2.6%
Bienes Muebles e Inmuebles	-10.3%	-9.0%	-7.8%	120.0%	-50.0%
Obra Pública	11.4%	1.8%	18.1%	30.0%	7.0%
Gasto Total	4.6%	1.1%	1.2%	16.1%	2.6%

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	3 de junio de 2025.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2022 a 2025, el avance presupuestal de marzo 2026 y la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2026.
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.

* 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").

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

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, 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