# Municipio de Chalco

## Estado de México

**Municipio de Chalco**
**HR A**
**Perspectiva Positiva**

Finanzas Públicas y Deuda Quirografaria
22 de junio de 2026
*A NRSRO Rating**

| 2024 | 2025 | 2026 |
|---|---|---|
| **HR A-** | **HR A** | **HR A** |
| Perspectiva Estable | Perspectiva Estable | Perspectiva Positiva |




**Ramón Villa**
ramon.villa@hrratings.com
Asociado Sr. de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana
Analista Responsable



**Álvaro Rodríguez**
alvaro.rodriguez@hrratings.com
Director de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana


## HR Ratings ratificó calificación de HR A y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva para el Municipio de Chalco, Estado de México

El cambio en la perspectiva de la calificación obedece a los resultados financieros reportados, así como a las expectativas de que el Municipio mantenga una tendencia positiva en la generación de Ingresos de Libre Disposición (ILD) y con ello un bajo nivel en el Pasivo Circulante neto de Anticipos (PC) a ILD. Al cierre del 2025, el Municipio registró un aumento del 14.1% en los ILD, así como una reducción en el Gasto de Inversión, lo que se reflejó en un superávit del 11.4% en el Balance Primario a Ingresos Totales. Lo anterior permitió un incremento en la posición de liquidez, provocando que la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD disminuyera de 14.1% en 2024 a 9.4% en 2025 (vs. 12.9% estimado). En cuanto al Pasivo Circulante, este reportó un incremento en las cuentas por pagar a Proveedores y Contratistas de Obra Pública; sin embargo, el Municipio provisionó los recursos para el pago de estas obligaciones, lo cual HR Ratings considera con Anticipos a Proveedores y Contratistas; esto permitió que la métrica de PC registrara un nivel de 4.1%, cercano al 3.8% reportado en 2024 y al 3.6% estimado. Cabe señalar que al primer trimestre de 2026 (1T26) ya se observaba el uso de los recursos provisionados para el pago de estos compromisos, por lo que HR Ratings espera que esta métrica sostenga un nivel de 5.8% los próximos años. Asimismo, con base en lo observado al 1T26, se espera que el Municipio mantenga una tendencia positiva en los ILD; no obstante, se proyecta un mayor nivel de Gasto Corriente y de Inversión, por lo que se estima que el superávit en el BP a IT disminuya a un nivel promedio de 0.3%. En este sentido, se espera que la DN a ILD promedie en 7.3% los próximos años, donde no se estima el uso de financiamiento adicional.

***Variables Relevantes: Municipio de Chalco***

**(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)**

| Periodo | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p | 2028p | mar-25 | mar-26 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ingresos Totales (IT) | 1,505.4 | 1,669.6 | 1,716.5 | 1,780.9 | 1,850.1 | 513.0 | 844.4 |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 877.7 | 1,001.7 | 1,014.9 | 1,054.5 | 1,096.8 | 338.4 | 361.5 |
| Deuda Neta | 123.8 | 94.0 | 86.8 | 78.2 | 65.8 | n.a. | n.a. |
| Balance Financiero a IT | -0.4% | 10.0% | -1.5% | -0.7% | -0.2% | 62.9% | 59.1% |
| Balance Primario a IT | 1.3% | 11.4% | -0.4% | 0.4% | 0.9% | 64.3% | 59.8% |
| Balance Primario Ajustado a IT | 5.5% | 6.1% | 0.0% | 0.8% | 0.9% | n.a. | n.a. |
| Servicio de Deuda a ILD | 2.9% | 2.2% | 1.9% | 1.9% | 1.9% | 2.2% | 1.8% |
| SDQ a ILD Netos de SDE | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Deuda Neta a ILD | 14.1% | 9.4% | 8.6% | 7.4% | 6.0% | 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 | 3.8% | 4.1% | 5.7% | 5.8% | 5.9% | 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.** El Municipio de Chalco reportó en 2025 un superávit en el BP a IT del 11.4%, cuando en 2024 se había reportado un superávit del 1.3%. Lo anterior se debe a un crecimiento del 14.1% en los ILD del Municipio, debido a que las Participaciones Federales que recibió crecieron en un 15.9%. Asimismo, la recaudación propia del Municipio aumentó 10.7% en este periodo, por un mayor cobro de Impuestos, derivado de las acciones de fiscalización y de modernización del padrón de catastro para incrementar la recaudación de Predial. Finalmente, el Gasto de Inversión se redujo en un 24.1%, derivado de un menor monto erogado en el capítulo de Obra Pública.
- **Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Directa de la Entidad ascendió a P$136.2m hasta marzo de 2026, 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 liquidez reportada y con el comportamiento constante que mostraron los ILD, la proporción de DN a ILD pasó de 14.1% en 2024 a 9.4% en 2025 (vs. 12.9% estimado). Por su parte, la métrica de Servicio de la Deuda (SD) disminuyó de 2.9% en 2024 a 2.2% a 2025, nivel que es igual al proyectado anteriormente.
- **Disminución del nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante del Municipio incrementó de P$33.6m durante 2024 a P$103.8m en 2025, principalmente debido con un crecimiento en las cuentas con Proveedores y Contratistas de Obras Públicas que se encuentran en proceso. No obstante, el Municipio provisionó los recursos necesarios para el pago de estas obligaciones, lo cual HR Ratings considera dentro de las cuentas de Anticipos a Proveedores y Contratistas. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante netos de Anticipos a ILD ascendió a 4.1% en 2025, lo que fue similar al reportado en 2024 de 3.8%. Dicho resultado fue inferior al proyectado por HR Ratings de 5.7%, en línea con el crecimiento reportado en los ILD. Cabe mencionar que al 1T26 ya se observa el pago de dichos compromisos.

## Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** La línea con lo observado hasta marzo del 2026, HR Ratings proyecta que al cierre del 2026 se reporte un déficit en el Balance Primario a Ingresos Totales del 0.4%, impulsado por un aumento en el Gasto Corriente y un mayor uso de la liquidez acumulada en la ejecución de Proyectos de Inversión Pública. Posteriormente, se proyecta que el BP a IT retome un comportamiento superavitario que se mantendrá en un promedio de 0.6% entre 2027 y 2028, debido principalmente a una tendencia positiva esperada en la generación de Ingresos de Libre Disposición.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, así como con los resultados financieros estimados, se espera que la DN a ILD registre un nivel medio de 7.3% entre 2026 y 2028. Por su parte, el SD a ILD mantendría un promedio de 1.9% 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 nivel medio de 5.8%.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social es ratificado como *limitado,* lo cual afecta de manera negativa a la calificación. Lo anterior debido a que la Entidad reportó condiciones *limitadas* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional al presentarse porcentajes de pobreza, pobreza moderada y pobreza extrema superiores a los promedios observados a nivel nacional, así como tasas de incidencia delictiva por encima de las observadas en todo el país. Por otra parte, el factor ambiental y de gobernanza son ratificados como *promedio*. Dentro del factor ambiental, no se identifican posibles contingencias relacionadas con los servicios de agua o basura y, aunque el Municipio cuenta con una *alta* vulnerabilidad a fenómenos hídricos, también cuenta con una *muy alta* capacidad adaptativa. Finalmente, dentro del factor de gobernanza no se identifican posibles contingencias relacionadas con laudos laborales o adeudos institucionales, a la par de contar con un nivel de desglose adecuado de la información proporcionada.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Expectativas de HR Ratings.** En caso de que el Estado cumpla con las expectativas planteadas respecto al crecimiento de los ILD y el nivel de PC, se podría observar un impacto positivo en la calificación.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no contempla la contratación de deuda adicional por parte de la Entidad. Sin embargo, una desviación de este supuesto que haga que la métrica de DN como proporción de los ILD se incremente a un nivel superior al 17.5%, o bien que la Deuda Quirografaria (DQ) como proporción de la Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, podría afectar negativamente a la calificación.
- **Factores ESG.** En caso de que el Municipio mantenga una vulnerabilidad alta a fenómenos hídricos y su capacidad adaptativa se vea vulnerada ocasionando una presión adicional sobre las finanzas de la Entidad, esto podría reflejarse en un cambio en la etiqueta ambiental de estable a limitado, lo cual tendría un impacto negativo en la calificación.

## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Chalco

**(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)**

| | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p | 2028p | mar-25 | mar-26 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ingresos | | | | | | | |
| Ingresos Federales Brutos | 1,210.6 | 1,343.3 | 1,383.7 | 1,435.9 | 1,498.3 | 348.4 | 652.9 |
| Participaciones (Ramo 28) | 582.9 | 675.5 | 682.2 | 709.5 | 745.0 | 173.8 | 170.0 |
| Aportaciones (Ramo 33) | 577.2 | 600.1 | 633.2 | 655.3 | 681.5 | 162.0 | 167.9 |
| Otros Ingresos Federales | 50.6 | 67.7 | 68.4 | 71.1 | 71.8 | 12.6 | 315.0 |
| Ingresos Propios | 294.8 | 326.3 | 332.7 | 345.0 | 351.8 | 164.6 | 191.5 |
| Impuestos | 200.0 | 239.0 | 243.8 | 253.5 | 258.6 | 139.0 | 162.1 |
| Derechos | 73.2 | 75.8 | 77.3 | 79.6 | 81.2 | 24.8 | 26.2 |
| Productos | 8.7 | 6.1 | 6.1 | 6.2 | 6.3 | 0.3 | 1.4 |
| Aprovechamientos | 13.0 | 5.4 | 5.5 | 5.6 | 5.7 | 0.6 | 1.8 |
| Ingresos Totales | 1,505.4 | 1,669.6 | 1,716.5 | 1,780.9 | 1,850.1 | 513.0 | 844.4 |
| Egresos | | | | | | | |
| Gasto Corriente | 1,006.2 | 1,047.4 | 1,242.0 | 1,282.9 | 1,319.9 | 190.5 | 315.5 |
| Servicios Personales | 433.9 | 444.6 | 524.6 | 550.8 | 567.3 | 90.0 | 106.2 |
| Materiales y Suministros | 72.9 | 76.9 | 80.7 | 83.1 | 86.5 | 8.1 | 12.0 |
| Servicios Generales | 258.7 | 279.4 | 343.7 | 360.9 | 371.7 | 42.7 | 143.7 |
| Servicio de la Deuda | 25.2 | 22.4 | 19.5 | 20.0 | 21.0 | 7.4 | 6.4 |
| Transferencias y Subsidios | 215.5 | 224.2 | 273.5 | 268.0 | 273.4 | 44.1 | 49.4 |
| Gastos no Operativos | 505.6 | 454.8 | 501.0 | 511.0 | 534.6 | 0.0 | 30.1 |
| Bienes Muebles e Inmuebles | 29.0 | 92.8 | 95.6 | 97.5 | 100.4 | 0.0 | 0.0 |
| Obra Pública | 476.6 | 362.0 | 405.4 | 413.5 | 434.2 | 0.0 | 30.1 |
| Gasto Total | 1,511.8 | 1,502.2 | 1,743.0 | 1,793.9 | 1,854.5 | 190.5 | 345.6 |
| Balance Financiero | -6.4 | 167.4 | -26.5 | -13.0 | -4.4 | 322.5 | 498.8 |
| Balance Primario | 18.9 | 189.8 | -7.0 | 7.0 | 16.6 | 329.9 | 505.1 |
| Balance Primario Ajustado | 83.0 | 101.2 | 0.6 | 15.0 | 16.9 | n.a. | n.a. |
| Balance Financiero a Ingresos Totales | -0.4% | 10.0% | -1.5% | -0.7% | -0.2% | 62.9% | 59.1% |
| Balance Primario a Ingresos Totales | 1.3% | 11.4% | -0.4% | 0.4% | 0.9% | 64.3% | 59.8% |
| Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales | 5.5% | 6.1% | 0.0% | 0.8% | 0.9% | n.a. | n.a. |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 877.7 | 1,001.7 | 1,014.9 | 1,054.5 | 1,096.8 | 338.4 | 361.5 |
| ILD netos de SDE | 871.1 | 994.0 | 995.4 | 1,034.5 | 1,075.8 | 331.0 | 355.1 |

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

p: Proyectado.

## Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Chalco

**(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)**

**Cuentas Seleccionadas**

| | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p | 2028p |
|---|---|---|---|---|---|
| Caja, Bancos, Inversiones (Libre) | 22.2 | 44.4 | 42.5 | 40.5 | 40.4 |
| Caja, Bancos, Inversiones (Restringido) | 88.8 | 177.4 | 169.8 | 161.8 | 161.6 |
| Caja, Bancos, Inversiones (Total) | 111.0 | 221.8 | 212.3 | 202.3 | 201.9 |
| Cambio en efectivo Libre | -16.0 | 22.2 | -1.9 | -2.0 | -0.1 |
| Total de Amortizacion Simple | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Reservas Acumuladas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Pasivo Circulante neto de Anticipos | 33.6 | 40.8 | 57.8 | 60.8 | 64.8 |
| Deuda Directa | | | | | |
| Quirografaria de Corto Plazo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Quirografaria de Largo Plazo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Cualquier otra deuda con costo financiero | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Estructurada | 146.0 | 138.3 | 129.3 | 118.7 | 106.2 |
| Deuda Total | 146.0 | 138.3 | 129.3 | 118.7 | 106.2 |
| Deuda Neta | 123.8 | 94.0 | 86.8 | 78.2 | 65.8 |
| Deuda Neta a ILD | 14.1% | 9.4% | 8.6% | 7.4% | 6.0% |
| Pasivo Circulante a ILD | 3.8% | 4.1% | 5.7% | 5.8% | 5.9% |

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

p: Proyectado.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Chalco

**(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)**

| | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p | 2028p |
|---|---|---|---|---|---|
| Balance Financiero | -6.4 | 167.4 | -26.5 | -13.0 | -4.4 |
| Movimiento en caja restringida | 64.2 | -88.6 | 7.6 | 8.0 | 0.3 |
| Movimiento en Pasivo Circulante neto | -68.5 | 7.2 | 17.0 | 3.0 | 4.0 |
| Amortizaciones no en el Bal. Fin. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Requerimientos (Saldo negativo) de CBI | -10.6 | 86.0 | -1.9 | -2.0 | -0.1 |
| Nuevas Disposiciones | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Reservas de Disposiciones Nuevas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros movimientos | -5.4 | -63.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Cambio en CBI libre | -16.0 | 22.2 | -1.9 | -2.0 | -0.1 |
| CBI inicial (libre) | 38.3 | 22.2 | 44.4 | 42.5 | 40.5 |
| CBI (libre) Final | 22.2 | 44.4 | 42.5 | 40.5 | 40.4 |
| Servicio de la deuda total (SD) | 25.2 | 22.4 | 19.5 | 20.0 | 21.0 |
| Servicio de la deuda estructurado (SDE) | 25.2 | 22.4 | 19.5 | 20.0 | 21.0 |
| Servicio de la deuda quirografario (SDQ) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Servicio de la Deuda a ILD | 2.9% | 2.2% | 1.9% | 1.9% | 1.9% |
| 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.

## Comportamientos y Supuestos del Municipio de Chalco

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

| | tmac$_{2022\text{-}2025}$ | 2023-2024 | 2024-2025 | 2025-2026p | 2026p-2027p |
|---|---|---|---|---|---|
| Ingresos | | | | | |
| Ingresos Federales Brutos | 9.0% | -1.2% | 11.0% | 3.0% | 3.8% |
| Participaciones (Ramo 28) | 9.6% | -2.1% | 15.9% | 1.0% | 4.0% |
| Aportaciones (Ramo 33) | 8.4% | -0.4% | 4.0% | 5.5% | 3.5% |
| Otros Ingresos Federales | 7.7% | 2.2% | 33.9% | 1.0% | 4.0% |
| Ingresos Propios | 11.7% | 15.7% | 10.7% | 2.0% | 3.7% |
| Impuestos | 11.0% | 9.1% | 19.5% | 2.0% | 4.0% |
| Derechos | 12.3% | 15.2% | 3.5% | 2.0% | 3.0% |
| Productos | 43.0% | 152.9% | -29.9% | 1.0% | 2.0% |
| Aprovechamientos | 12.6% | 183.7% | -58.2% | 2.0% | 1.0% |
| Ingresos Totales | 9.5% | 1.7% | 10.9% | 2.8% | 3.8% |
| Egresos | | | | | |
| Gasto Corriente | 6.4% | 16.9% | 4.1% | 18.6% | 3.3% |
| Servicios Personales | 4.9% | 5.6% | 2.5% | 18.0% | 5.0% |
| Materiales y Suministros | 15.6% | 23.4% | 5.5% | 5.0% | 3.0% |
| Servicios Generales | 11.2% | 30.5% | 8.0% | 23.0% | 5.0% |
| Servicio de la Deuda | 3.9% | -0.5% | -11.3% | -12.7% | 2.5% |
| Transferencias y Subsidios | 2.2% | 29.2% | 4.0% | 22.0% | -2.0% |
| Gastos no Operativos | 18.1% | 14.2% | -10.1% | 10.2% | 2.0% |
| Bienes Muebles e Inmuebles | 31.7% | 42.1% | 220.2% | 3.0% | 2.0% |
| Obra Pública | 15.4% | 12.9% | -24.1% | 12.0% | 2.0% |
| Gasto Total | 9.5% | 16.0% | -0.6% | 16.0% | 2.9% |

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

## Glosario

**Balance Primario.** Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

**Balance Primario Ajustado.** El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

**Deuda Bancaria.** Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

**Deuda Bursátil (DBu).** Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

**Deuda Directa.** Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

**Deuda Neta.** Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.

**Ingresos de Libre Disposición.** Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

**Pasivo a Corto Plazo.** Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

**Razón de Liquidez.** Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

**Razón de Liquidez Inmediata.** (Caja +Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

**Servicio de Deuda Estructurado (SDE).** Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

**Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ).** Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores**

| | |
|---|---|
| Metodologías utilizadas para el análisis** | Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021. |
| Calificación anterior | HR A con Perspectiva Estable. |
| Fecha de última acción de calificación | 3 de julio 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 de 2026 así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 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