

2026  
HR A+  
Perspectiva Estable



**Victor Toriz**

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

Subdirector de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
Analista Responsable



**Víctor Castro**

[victor.castro@hrratings.com](mailto:victor.castro@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 asignó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable para el Municipio de Mexicaltzingo, Estado de México

La asignación de la calificación es resultado del nulo nivel de endeudamiento observado entre 2024 y 2025, así como de la expectativa de que esta situación se mantenga en los próximos periodos, en línea con una tendencia positiva en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Entre 2022 y 2025, el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) promedió 6.7%, resultado que se sustenta por una tasa media anual de crecimiento (tmac<sub>22-25</sub>) del 7.6% en los ILD, atribuible a diversas acciones de fiscalización que reforzaron la recaudación del Impuesto Predial, así como al cobro por Derechos. Lo anterior le permitió al Municipio reforzar su posición de liquidez y, con ello, no hacer uso de Deuda Quirografaria (DQ) a partir de 2024, en contraste con lo observado al cierre de los ejercicios 2022 y 2023, en donde la deuda de corto plazo mantuvo un saldo promedio de P\$5.5m. Con ello, sumado a que entre 2022 y 2025 el Municipio no registró financiamiento de largo plazo, la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD registró en promedio valores negativos. Bajo este contexto, la Entidad ha sostenido un nivel estable de apalancamiento a través de Proveedores y Contratistas, lo que le permitió registrar una métrica de Pasivo Circulante (PC) de 20.2% en el periodo analizado. Para los próximos años, se anticipa un ligero déficit promedio del 0.3% en el BP a IT, asociado a una mayor ejecución de Obra Pública, financiada a través del uso parcial de la liquidez. En este sentido, se proyecta que se mantenga el nulo uso de financiamiento, por lo que, sumado a los niveles de liquidez proyectados, se estima que la métrica de DN conserve su nivel negativo, mientras que la métrica de PC reportará una media de 14.7%. Finalmente, dentro de los factores Ambiental, Social y Gobernanza (siglas en inglés ESG), se considera al factor Social como *limitado*, en línea con indicadores de seguridad adversos, lo cual afecta negativamente la calificación, mientras que a los factores Ambiental y Gobernanza se les asigna una etiqueta de *promedio*.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Variables Relevantes: Municipio de Mexicaltzingo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	mar-25	mar-26
Ingresos Totales (IT)	121.5	147.3	142.4	146.9	151.1	35.9	39.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	92.5	105.7	111.6	115.0	118.4	35.9	39.9
Deuda Neta	-2.7	-8.1	-7.3	-7.1	-7.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	4.6%	6.3%	-0.3%	-0.2%	-0.2%	37.2%	34.7%
Balance Primario a IT	4.9%	6.6%	-0.3%	-0.2%	-0.2%	37.5%	34.7%
Balance Primario Ajustado a IT	5.6%	4.6%	-0.7%	-0.2%	-0.2%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	6.9%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	4.9%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	6.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-3.0%	-7.7%	-6.5%	-6.2%	-5.9%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	25.4%	15.8%	15.1%	14.7%	14.4%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2022 y 2023, se registró el uso de financiamiento de corto plazo por un monto de P\$5.5m y P\$6.0m, respectivamente, los cuales fueron liquidados en tiempo y forma. No obstante, en línea con el nivel de liquidez que mostró el Municipio en el mismo periodo, la métrica de Deuda Neta se ubicó en un nivel promedio negativo. Posteriormente, no se observó endeudamiento entre 2024 y marzo de 2026, lo que sumado a una sólida posición de liquidez mantuvo la métrica de Deuda Neta (DN) en un nivel negativo en 2024 y 2025.
- Resultados superavitarioros en el Balance Primario.** Entre 2022 y 2025, el Municipio reportó resultados superavitarioros en su BP a IT con un nivel promedio de 6.7%. Este resultado se explica por el fortalecimiento de los ILD, los cuales reportaron una tasa media anual de crecimiento (tmac<sub>22-25</sub>) del 7.6%. Este desempeño obedece a un alza en la recaudación del Impuesto Predial y a un mayor cobro de Derechos. En contraste, el Gasto Corriente mostró una tendencia creciente impulsada por el gasto en Servicios Generales relacionado a la adquisición de insumos para la operación de una clínica de salud gratuita. Adicionalmente, el capítulo de Servicios Personales registró presiones adicionales por la contratación de elementos de seguridad. No obstante, el gasto de Inversión Pública presentó una tmac<sub>22-25</sub> negativa del 10.5%, lo que limitó el aumento del Gasto Total.
- Moderado nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC se redujo de P\$22.3m en 2022 a P\$16.7m en 2025, lo anterior obedece a la depuración de adeudos de ejercicios anteriores, así como al pago por adeudos de Impuesto Sobre la Renta (ISR). Bajo este contexto, y sumado a la tendencia positiva de los ILD observada en los últimos periodos, la métrica de PC reportó un nivel promedio de 20.2%.

## Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** En línea con el avance que se observa a marzo de 2026, se anticipa que los ILD conserven su tendencia positiva reforzada por una mayor asignación de recursos de Participaciones Federales, así como a una recaudación más eficiente en Impuestos y Derechos. No obstante, se espera mantener la presión en el gasto del salario del personal como resultado de los ajustes en el salario mínimo y a la incorporación de elementos de seguridad. Asimismo, se mantendrá un elevado nivel de gasto en Obra Pública enfocada a robustecer la infraestructura urbana, ejecutada a través de la liquidez acumulada. Con ello, se estará reportando un BP a IT ligeramente deficitario de 0.3% promedio.



- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años no se proyecta que la Entidad registre financiamientos al cierre del ejercicio. Con ello, sumado a la expectativa de que se mantenga la sólida posición de liquidez, la métrica de DN conservaría su nivel negativo. Por su parte, se anticipa que el PC reporte un nivel promedio de 14.7%, nivel similar al observado durante el ejercicio 2025.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor Social es considerado como *limitado*, lo cual afecta negativamente la calificación. Lo anterior obedece a un deterioro en las condiciones de seguridad, ya que en 2021 se reportaban 7.1 homicidios por cada cien mil habitantes, mientras que al cierre del 2024 esta cifra ascendió a 40.1; sumado a que la población en condición de pobreza moderada se mantiene por encima de la media nacional. Por otro lado, los factores Ambiental y Gobernanza se clasifican como *promedio*. Por un lado, el factor ambiental presenta una vulnerabilidad media ante deslaves e inundaciones, mientras que no se registran contingencias financieras relacionadas con los servicios de agua o basura. Finalmente, al factor Gobernanza se le atribuye un adecuado nivel de transferencia financiera y armonización contable, sumado a que no se identifican contingencias relevantes por laudos laborales o adeudos institucionales.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en el Pasivo Circulante.** Un aumento superior a lo estimado en los ILD, y/o un menor Gasto Corriente, podrían reflejarse en un pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 6.0% vs. el 15.1% anticipado para el ejercicio fiscal 2026.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Uso de financiamiento de corto plazo.** En caso de que el Municipio recurra al uso de financiamiento de corto plazo al cierre del ejercicio, esto afectaría el nivel de las métricas de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) al ascender al 100.0%, mientras que el Servicio de la Deuda (SD) a ILD reportaría un promedio de 2.0%, por lo que se podría observar una afectación negativa en la calificación.



## Anexos

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	mar-25	mar-26
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	101.9	126.5	119.9	123.2	126.3	28.8	30.4
Participaciones (Ramo 28)	72.9	84.9	89.1	91.3	93.6	28.8	30.4
Aportaciones (Ramo 33)	20.1	20.9	21.7	22.4	23.1	0.0	0.0
Otros Ingresos Federales	8.9	20.7	9.1	9.4	9.6	0.0	0.0
Ingresos Propios	19.6	20.8	22.5	23.7	24.8	7.1	9.5
Impuestos	10.2	9.0	9.7	10.3	10.7	3.4	4.8
Derechos	9.0	11.2	12.1	12.7	13.4	3.7	4.7
Productos	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5	0.0	0.0
Aprovechamientos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Propios	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0
<b>Ingresos Totales</b>	<b>121.5</b>	<b>147.3</b>	<b>142.4</b>	<b>146.9</b>	<b>151.1</b>	<b>35.9</b>	<b>39.9</b>
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	97.7	104.4	106.8	113.7	118.9	22.3	26.0
Servicios Personales	56.6	55.9	61.5	65.8	69.1	12.1	13.9
Materiales y Suministros	4.9	6.0	6.4	6.7	7.1	0.9	1.7
Servicios Generales	22.8	31.5	25.8	27.4	28.5	7.1	6.4
Servicio de la Deuda	0.4	0.3	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Transferencias y Subsidios	13.0	10.7	13.1	13.9	14.3	2.0	4.0
Gastos no Operativos	18.3	33.6	36.1	33.5	32.5	0.3	0.1
Bienes Muebles e Inmuebles	1.4	3.4	1.4	1.4	1.5	0.3	0.1
Obra Pública	16.9	30.2	34.7	32.1	31.0	0.0	0.0
<b>Gasto Total</b>	<b>116.0</b>	<b>138.0</b>	<b>142.9</b>	<b>147.2</b>	<b>151.4</b>	<b>22.5</b>	<b>26.1</b>
Balance Financiero	5.5	9.3	-0.5	-0.4	-0.3	13.3	13.8
Balance Primario	5.9	9.7	-0.5	-0.4	-0.3	13.5	13.8
Balance Primario Ajustado	6.8	6.8	-0.9	-0.3	-0.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	4.6%	6.3%	-0.3%	-0.2%	-0.2%	37.2%	34.7%
Balance Primario a Ingresos Totales	4.9%	6.6%	-0.3%	-0.2%	-0.2%	37.5%	34.7%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	5.6%	4.6%	-0.7%	-0.2%	-0.2%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	92.5	105.7	111.6	115.0	118.4	35.9	39.9
ILD netos de SDE	92.5	105.7	111.6	115.0	118.4	35.8	39.9

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 Mexicaltzingo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	2.7	8.1	7.3	7.1	7.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	1.5	4.4	4.8	4.7	4.6
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	4.2	12.5	12.1	11.8	11.6
Cambio en efectivo Libre	-1.6	5.4	-0.8	-0.2	-0.1
Total de Amortización Simple	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	23.5	16.7	16.8	16.9	17.0
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-2.7	-8.1	-7.3	-7.1	-7.0
Deuda Neta a ILD	-3.0%	-7.7%	-6.5%	-6.2%	-5.9%
Pasivo Circulante a ILD	25.4%	15.8%	15.1%	14.7%	14.4%

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	5.5	9.3	-0.5	-0.4	-0.3
Movimiento en caja restringida	0.9	-2.9	-0.5	0.1	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	10.5	-6.8	0.1	0.1	0.1
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	10.9	-0.3	-0.8	-0.2	-0.1
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-12.5	5.7	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-1.6	5.4	-0.8	-0.2	-0.1
CBI inicial (libre)	4.3	2.7	8.1	7.3	7.1
CBI (libre) Final	2.7	8.1	7.3	7.1	7.0
Servicio de la deuda total (SD)	6.4	0.3	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.4	0.3	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	6.9%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	6.5%	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 Mexicaltzingo

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

	tmac <sub>2022-2025</sub>	2023-2024	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	0.7%	-3.0%	24.1%	-5.2%	2.7%
Participaciones (Ramo 28)	7.8%	-4.1%	16.4%	5.0%	2.5%
Aportaciones (Ramo 33)	10.9%	-1.0%	3.7%	4.0%	3.5%
Otros Ingresos Federales	-20.3%	1.0%	133.9%	-56.0%	3.0%
Ingresos Propios	6.6%	48.6%	6.2%	7.9%	5.4%
Impuestos	5.7%	82.6%	-11.5%	8.0%	6.0%
Derechos	17.2%	26.2%	25.0%	8.0%	5.0%
Productos	-43.1%	-13.8%	56.1%	3.0%	3.0%
Aprovechamientos	-100.0%	145.5%	-100.0%	n.a.	n.a.
Otros Propios	33.4%	-17.9%	7.3%	5.0%	4.0%
Ingresos Totales	1.4%	2.7%	21.2%	-3.3%	3.1%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	9.5%	8.3%	6.8%	2.3%	6.5%
Servicios Personales	5.7%	2.9%	-1.3%	10.0%	7.0%
Materiales y Suministros	-5.7%	0.6%	23.3%	7.0%	5.0%
Servicios Generales	15.9%	18.0%	38.0%	-18.0%	6.0%
Servicio de la Deuda	n.a.	-14.1%	-15.6%	-100.0%	n.a.
Transferencias y Subsidios	29.2%	23.4%	-17.8%	22.5%	6.0%
Gastos no Operativos	-10.5%	-19.9%	83.9%	7.4%	-7.2%
Bienes Muebles e Inmuebles	0.8%	-66.9%	150.5%	-60.0%	5.0%
Obra Pública	-11.5%	-9.6%	78.5%	15.0%	-7.7%
Gasto Total	2.9%	2.6%	19.0%	3.6%	3.1%

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 2022 a 2025, el avance presupuestal al primer trimestre 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/](http://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](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, 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