

Valle de Chalco Solidaridad

Estado de México



Credit
Rating
Agency

Valle de Chalco
Solidaridad
HR BBB-
Perspectiva
Positiva

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
28 de agosto 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 BB+ a HR BBB- y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva para el Municipio de Valle de Chalco Solidaridad, Estado de México

La revisión al alza y el cambio en la perspectiva corresponden al bajo nivel de endeudamiento relativo observado en el Municipio, lo cual contrasta con lo proyectado durante la revisión anterior. Al cierre de 2025, HR Ratings estimaba que la Entidad recurriría a la toma de financiamiento adicional de largo plazo, con el fin de fortalecer las acciones de Obra Pública Productiva, y que continuaría con el uso de créditos de corto plazo; no obstante, debido a un adecuado comportamiento reportado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), no se usó este recurso, por lo que la proporción de Deuda Neta (DN) fue de 6.1% vs. 23.8% proyectado. Para períodos posteriores, de acuerdo con lo observado al cierre del segundo trimestre de 2026 (2T26), se espera que Valle de Chalco Solidaridad sostendrá un elevado nivel de Gasto de Inversión, así como una mayor cantidad de recursos destinados al pago de Servicios Personales y de Transferencias y Subsidios; lo anterior derivaría en un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) deficitario promedio de 1.4% entre 2026 y 2028. De acuerdo con este resultado, HR Ratings considera dentro de sus proyecciones el uso de financiamiento de corto plazo, lo cual, derivaría en una DN a ILD del 6.9% de 2026 a 2028, con una proporción de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) de 34.0% durante 2026 y de 27.0% en 2028.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Valle de Chalco Solidaridad

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	jun-25	jun-26
Ingresos Totales (IT)	1,333.4	1,487.3	1,558.7	1,585.7	1,633.5	849.9	815.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	701.7	847.1	893.8	893.8	917.3	515.7	488.3
Deuda Neta	64.8	51.7	80.8	46.8	59.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	5.8%	3.0%	-2.9%	-2.0%	-1.1%	32.4%	24.2%
Balance Primario a IT	7.0%	3.7%	-2.2%	-1.4%	-0.5%	33.0%	24.7%
Balance Primario Ajustado a IT	8.1%	1.1%	-1.5%	-1.4%	-0.5%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	12.0%	1.3%	1.1%	4.4%	1.1%	1.0%	0.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	9.8%	0.0%	0.1%	3.5%	0.1%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	9.2%	6.1%	9.0%	5.2%	6.5%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	34.0%	0.0%	27.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	32.0%	23.0%	21.8%	28.7%	28.0%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Bajo nivel de endeudamiento.** Al cierre de junio de 2026, la Deuda Total del Municipio ascendió a P\$60.2m, compuesta en su totalidad por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras-FEFOM. Con ello, así como con el hecho de que la Entidad decidió no recurrir al uso de financiamiento adicional proyectado durante la revisión anterior, al cierre de 2025 la métrica de DN a ILD fue de 6.1% vs. 23.8% esperado, mientras que la proporción de DQ a DT sostuvo un valor nulo, vs 27.8% estimado. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue del 1.3%, valor similar al estimado de 1.5%.
- Superávit en el Balance Primario (BP).** Valle de Chalco Solidaridad mostró un resultado superavitario en BP correspondiente al 3.7% de los IT, cuando en 2024 se reportó un superávit del 7.0%. Este resultado se encuentra en línea con un crecimiento en los ILD del 20.7%, el cual deriva de un aumento en las Participaciones Federales recibidas y de una mejora en la recaudación local de Impuestos y Derechos. En contraparte, el Gasto Total presentó un alza del 14.9%, debido a una mayor inversión en la compra de Bienes Muebles e Inmuebles y en proyectos de Obra Pública, así como más recursos destinados al pago de Servicios Personales. HR Ratings estimaba para 2025 un BP deficitario del 6.7% de los IT, no obstante, los ingresos obtenidos por Participaciones Federales y a través de la recaudación local, superaron las expectativas en 13.4% y 25.1%, respectivamente. Finalmente, al 2T26, se muestra que un adecuado comportamiento recaudatorio se mantiene, sin embargo, también lo hace el aumento generalizado en el Gasto.
- Nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$262.1m en 2024 a P\$232.5m durante 2025, de acuerdo con un decremento en la cuenta de Retenciones y Contribuciones por Pagar a Corto Plazo. Con ello, sumado al comportamiento creciente que mostraron los ILD, la proporción de PC a ILD disminuyó de 32.0% a 23.0% (vs 30.6% estimado).

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** De acuerdo con lo observado al cierre del 2T26, así como con el uso estimado de financiamiento de corto plazo, se proyecta que el Municipio de Valle de Chalco Solidaridad destinará una mayor cantidad de recursos al pago de Servicios Personales y de Transferencias y Subsidios, a la par de mantener un elevado nivel de inversión en proyectos de Obra Pública enfocados en mejorar las redes de drenaje, pavimentación y limpia de espacios públicos. Con ello, se espera un BP a IT deficitario promedio del 1.4% entre 2026 y 2028. En contraparte, durante el mismo horizonte de proyección se espera que la Entidad sostendrá una tendencia creciente en los Ingresos Federales



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

percibidos, así como un adecuado comportamiento recaudatorio de Impuestos y Derechos, debido a distintas campañas y acciones de regularización implementadas.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el comportamiento histórico observado, se espera que Valle de Chalco Solidaridad haga uso de financiamiento adicional de corto plazo durante ejercicios posteriores. Con ello, sumado al perfil de amortización vigente, se estima que la proporción de DN a ILD presente un valor promedio del 6.9%, con una proporción de DQ a DT del 34.0% durante 2026. Por su parte, el SD a ILD sería del 2.2% entre 2026 y 2028. Finalmente, de acuerdo con los resultados financieros estimados, se estima que el PC representará en promedio el 26.1% de los ILD durante el mismo período.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** La etiqueta de los factores social y de gobernanza es ratificada como *limitada*, lo cual afecta negativamente a la calificación. Respecto al factor social, el Municipio presenta condiciones *limitadas* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, a la par de tasas de incidencia delictiva superiores a las observadas al nivel nacional. Por su parte, dentro del factor de gobernanza se identifican áreas de oportunidad en cuanto a la información disponible y proporcionada, a la par de adeudos institucionales y laudos laborales que podrían representar una presión adicional sobre las finanzas del Municipio. Finalmente, el factor ambiental es ratificado como *promedio*, ya que, aunque en la zona se han presentado en ejercicios recientes situaciones de vulnerabilidad a fenómenos hídricos, el Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC) considera la capacidad adaptativa del Municipio como *alta* ante este tipo de siniestros.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados en línea con lo proyectado.** La calificación podría verse impactada de forma positiva en caso de cumplir con las expectativas planteadas respecto a los resultados financieros para los próximos años, así como con la proyección de mantener una DN a ILD del 9.0% durante 2026.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en las métricas de endeudamiento.** En caso de que en los siguientes años se observen déficits fiscales superiores a los estimados, o en caso de que la Entidad recurra al uso de financiamiento adicional al ya contemplado en el período de análisis, se podría registrar un deterioro en las métricas de deuda. En caso de que lo anterior se refleje en una razón de DN a ILD superior al 17.5%, esto podría impactar negativamente a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Valle de Chalco Solidaridad

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	jun-25	jun-26
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	1,227.0	1,339.2	1,372.3	1,420.6	1,463.8	746.9	686.6
Participaciones (Ramo 28)	595.3	699.0	707.4	728.6	747.6	412.7	359.4
Aportaciones (Ramo 33)	567.5	589.8	621.1	645.9	667.9	316.0	327.2
Otros Ingresos Federales	64.3	50.3	43.8	46.0	48.3	18.1	0.0
Ingresos Propios	106.4	148.1	186.4	165.1	169.7	103.0	128.9
Impuestos	65.3	85.1	114.9	98.5	101.5	65.3	83.0
Derechos	26.0	56.1	64.5	61.3	62.7	31.0	41.4
Productos	0.2	4.3	2.6	2.7	2.8	5.1	1.5
Aprovechamientos	2.2	0.8	0.9	0.9	1.0	0.3	0.5
Otros Propios	12.7	1.7	3.5	1.7	1.8	1.4	2.4
Ingresos Totales	1,333.4	1,487.3	1,558.7	1,585.7	1,633.5	849.9	815.5
Egresos							
Gasto Corriente	983.2	1,045.3	1,184.8	1,217.7	1,260.6	448.8	503.6
Servicios Personales	544.1	665.2	758.3	784.8	812.3	286.6	330.0
Materiales y Suministros	58.1	89.1	105.1	99.8	102.6	24.5	37.9
Servicios Generales	313.9	176.3	181.6	187.0	192.2	83.3	55.4
Servicio de la Deuda	15.7	10.8	9.8	9.6	10.2	5.0	4.4
Transferencias y Subsidios	51.5	104.0	130.0	136.5	143.3	51.0	77.7
Gastos no Operativos	272.6	397.4	418.6	399.2	391.1	125.9	114.7
Bienes Muebles e Inmuebles	6.1	104.3	52.1	54.7	56.9	59.7	30.2
Obra Pública	266.5	293.2	366.5	344.5	334.1	66.1	84.5
Gasto Total	1,255.8	1,442.7	1,603.4	1,617.0	1,651.7	574.7	618.3
Balance Financiero	77.6	44.6	-44.6	-31.3	-18.2	275.2	197.2
Balance Primario	93.3	55.4	-34.8	-21.7	-8.1	280.2	201.6
Balance Primario Ajustado	107.8	15.9	-23.2	-21.5	-8.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	5.8%	3.0%	-2.9%	-2.0%	-1.1%	32.4%	24.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	7.0%	3.7%	-2.2%	-1.4%	-0.5%	33.0%	24.7%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	8.1%	1.1%	-1.5%	-1.4%	-0.5%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	701.7	847.1	893.8	893.8	917.3	515.7	488.3
ILD netos de SDE	699.9	843.9	885.2	885.4	907.9	510.7	483.9

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 Valle de Chalco Solidaridad

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	0.5	10.4	7.5	7.4	7.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	2.0	41.5	29.8	29.6	29.7
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	2.5	51.8	37.3	37.0	37.1
Cambio en efectivo Libre	-3.6	9.9	-2.9	-0.1	0.0
Total de Amortizacion Simple	68.3	0.0	0.0	30.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	224.6	195.0	195.1	256.1	256.4
Deuda Directa					
Quirografia de Corto Plazo	0.0	0.0	30.0	0.0	18.0
Estructurada	65.3	62.1	58.2	54.2	48.7
Deuda Total	65.3	62.1	88.2	54.2	66.7
Deuda Neta	64.8	51.7	80.8	46.8	59.3
Deuda Neta a ILD	9.2%	6.1%	9.0%	5.2%	6.5%
Pasivo Circulante a ILD	32.0%	23.0%	21.8%	28.7%	28.0%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Valle de Chalco Solidaridad

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	77.6	44.6	-44.6	-31.3	-18.2
Movimiento en caja restringida	14.4	-39.5	11.6	0.2	-0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-223.3	-29.6	0.1	61.0	0.3
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-68.3	0.0	0.0	-30.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-199.6	-24.5	-32.9	-0.1	-18.0
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	30.0	0.0	18.0
Otros movimientos	195.9	34.3	0.0	-0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	-3.6	9.9	-2.9	-0.1	0.0
CBI inicial (libre)	4.1	0.5	10.4	7.5	7.4
CBI (libre) Final	0.5	10.4	7.5	7.4	7.4
Servicio de la deuda total (SD)	84.0	10.8	9.8	39.6	10.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	15.7	10.8	8.6	8.4	9.5
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	68.3	0.0	1.2	31.2	0.7
Servicio de la Deuda a ILD	12.0%	1.3%	1.1%	4.4%	1.1%
SDQ a ILD netos de SDE	9.8%	0.0%	0.1%	3.5%	0.1%

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 Valle de Chalco Solidaridad

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₂₋₂₀₂₅	2023-2024	2024-2025	202-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	4.9%	3.2%	9.1%	2.5%	3.5%
Participaciones (Ramo 28)	4.9%	3.4%	17.4%	1.2%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	8.1%	-0.5%	3.9%	5.3%	4.0%
Otros Ingresos Federales	-16.6%	51.2%	-21.7%	-13.0%	5.0%
Ingresos Propios	18.1%	-15.6%	39.2%	25.9%	-11.4%
Impuestos	16.6%	-21.8%	30.3%	35.0%	-14.3%
Derechos	114.6%	62.1%	115.6%	15.0%	-5.0%
Productos	-46.5%	-80.1%	2581.7%	-40.0%	3.0%
Aprovechamientos	19.9%	30.5%	-63.0%	10.0%	5.0%
Otros Propios	-2.1%	-47.2%	-86.3%	100.0%	-50.0%
Ingresos Totales	6.0%	1.4%	11.5%	4.8%	1.7%
Egresos					
Gasto Corriente	0.4%	-5.3%	6.3%	13.3%	2.8%
Servicios Personales	6.0%	2.6%	22.3%	14.0%	3.5%
Materiales y Suministros	-0.1%	43.6%	53.3%	18.0%	-5.0%
Servicios Generales	-7.6%	-18.8%	-43.8%	3.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	-2.3%	-46.1%	-31.6%	-8.7%	-2.6%
Transferencias y Subsidios	-11.0%	-1.1%	102.0%	25.0%	5.0%
Gastos no Operativos	14.3%	40.4%	45.8%	5.3%	-4.6%
Bienes Muebles e Inmuebles	89.5%	-10.4%	1598.3%	-50.0%	5.0%
Obra Pública	5.3%	42.3%	10.0%	25.0%	-6.0%
Gasto Total	3.6%	1.9%	14.9%	11.1%	0.8%

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 BB+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	13 de agosto 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 junio de 2026, así como 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