



Victor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Víctor Castro

victor.castro@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 A a HR A+ y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Municipio de Joquicingo, Estado de México

La revisión al alza de la calificación obedece principalmente a la liquidación de la totalidad de la deuda del Municipio prevista para diciembre de 2026, lo que se traducirá en que se mantenga un nivel de endeudamiento negativo en los próximos años, así como un nulo nivel de Servicio de Deuda a partir de 2026 y un bajo monto de Pasivo Circulante. Actualmente, la Entidad cuenta con un único crédito estructurado de largo plazo a través del Programa Especial FEFOM con Banobras, cuyo saldo al 2T26 fue de P\$0.6m. En este sentido, considerando el nivel de liquidez esperado para los siguientes periodos, se estima que la Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) conservará niveles negativos. Por otra parte, entre 2026 y 2028, se anticipa un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) superavitario promedio de 0.1%, sustentado en el crecimiento de los ILD derivado de una mayor asignación presupuestal en las Participaciones Federales, así como a un menor gasto esperado en Inversión Pública. Asimismo, se espera que la métrica de Pasivo Circulante (PC) a ILD disminuya a un promedio de 4.2% significativamente inferior al 14.3% registrado en 2025. Lo anterior se explica, principalmente, por la expectativa de que el Municipio liquide el anticipo de Participaciones solicitado al cierre del ejercicio fiscal 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Joquicingo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	jun-25	jun-26
Ingresos Totales (IT)	123.9	142.9	146.7	151.1	156.3	65.4	69.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	78.5	83.4	84.7	87.3	90.7	47.7	49.9
Deuda Neta	-3.4	-2.6	-3.7	-3.1	-3.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	0.4%	-1.3%	-0.3%	-0.1%	-0.1%	30.9%	18.9%
Balance Primario a IT	3.9%	-0.5%	0.5%	-0.1%	-0.1%	31.8%	20.3%
Balance Primario Ajustado a IT	9.6%	-7.9%	4.4%	2.6%	-0.1%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	5.6%	1.3%	1.3%	0.0%	0.0%	1.2%	1.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-4.4%	-3.2%	-4.3%	-3.5%	-3.4%	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	0.4%	14.3%	7.7%	2.4%	2.4%	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.** La Deuda Total (DT) del Municipio disminuyó a P\$0.6m al segundo trimestre de 2026 y estuvo conformada por un único crédito estructurado a través del programa especial FEFOM con Banobras, cuya fecha de vencimiento se tiene programada en diciembre de 2026. Cabe mencionar que la métrica de DN a ILD conservó su nivel negativo debido al bajo nivel de endeudamiento, sumado al nivel de liquidez que reportó al cierre del ejercicio. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD se redujo de 5.6% a 1.3% en 2025 en línea con el aumento reportado en los ILD; cabe destacar que estos resultados fueron anticipados en el reporte anterior.
- Déficit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2025 un déficit en el BP, equivalente al 0.5% de los IT, cuando en 2024 se observó un superávit de 3.9%. Este resultado obedece a un aumento del Gasto Corriente impulsado por Servicios Personales y Servicios Generales del 18.1% y 13.6% respectivamente, derivado de la incorporación de nuevo personal y a la contratación de arrendamientos. Adicionalmente, se asignaron mayores recursos a la ejecución de Obra Pública enfocadas a robustecer la infraestructura Urbana. Por otro lado, los ILD conservaron su tendencia positiva al aumentar en 6.3% respaldado por un crecimiento en las Participaciones Federales. HR Ratings proyectaba un BP superavitario de 0.6% de los IT para 2025. No obstante, la diferencia corresponde a un gasto 31.1% superior en Inversión Pública vs. el proyectado. Asimismo, el Gasto Corriente fue 5.2% mayor a los anticipado.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC se incrementó de P\$0.3m en 2024 a P\$13.2m en 2025, por un aumento en el saldo de las Cuentas por Pagar a Corto Plazo, ya que la Entidad solicitó un adelanto de Participaciones Federales para solventar necesidades temporales de liquidez, el cual no cuenta con costo financiero. Por lo anterior, la métrica de PC pasó de 0.4% en 2024 a 14.3% en 2025, nivel superior al estimado de 0.4% en la revisión anterior. Es relevante mencionar que derivado de la mejora observada en los ILD, la Entidad no ejerció estos recursos, por lo que estos permanecieron en la cuenta del Activo Circulante, así como el registro en su contraparte en el PC.

Expectativas para periodos futuros

- Amortización de la Deuda Directa al cierre del ejercicio fiscal 2026.** Para diciembre de 2026, se tiene proyectada la última amortización del crédito estructurado que se tienen contratado a través del programa especial FEFOM. Adicionalmente, de acuerdo con lo expuesto por las autoridades Municipales no se tiene contemplada la contratación de nuevos financiamientos; en consecuencia, y de acuerdo con el nivel de liquidez anticipada, la DN a ILD mantendría



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

un nivel negativo entre 2026 y 2028. Cabe mencionar que el Servicio de la Deuda (SD) a ILD reportaría un nivel de 1.3% en 2026, mientras que para los próximos perdidos ya no se reportaría.

- **Balances Proyectados.** Para los próximos periodos se anticipa un BP superavitario del 0.1% atribuible a la expectativa de conservar la tendencia creciente en los ILD, derivado de una mayor asignación presupuestal en las Participaciones Federales, sumado a una recuperación en la recaudación de Impuestos y Derechos, sustentada por la actualización en los valores catastrales, así como a la vigilancia, cumplimiento y emisión de licencias de funcionamiento y de construcción. Adicionalmente, se reportaría un menor dinamismo en el gasto en Inversión Pública. Lo anterior mitigaría el crecimiento proyectado en el Gasto Corriente impulsado por ajustes en las remuneraciones del personal, a los gastos derivados de eventos oficiales, así como a los recursos adicionales contemplados a los Organismos Públicos Descentralizados.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza se mantienen como *limitados*, por lo que este resultado afecta negativamente a la calificación. Por un lado, el factor Social mantiene niveles superiores al promedio nacional en las métricas para medir pobreza multidimensional, sumado a las condiciones limitadas en materia de seguridad pública. Por su parte, el factor Gobernanza es considerado *limitado* debido a las áreas de oportunidad relacionadas con la generación y acceso a la información oportuna de la Entidad. Finalmente, el factor Ambiental se ratifica como *promedio*, ya que se mantiene una vulnerabilidad moderada ante inundaciones y deslaves; además, no se identificaron contingencias relacionadas con el servicio de agua y de basura.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los factores Social y Gobernanza.** En caso de una mejora consistente en los indicadores de pobreza e incidencia delictiva o bien en caso de que el Municipio eleve sus estándares de calidad y transparencia de su información financiera publicada de manera sostenida, se podría mejorar las etiquetas en los factores social y/o gobernanza, lo que tendría un impacto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento de corto plazo.** HR Ratings no considera la contratación de nueva deuda. No obstante, en caso de reportarse una desviación negativa en los ILD proyectados, lo cual haga que el Municipio recurriera al uso de financiamiento de corto plazo, y esto impacte en la métrica de DN a ILD en un nivel mayor del 10.0% (vs. nulo esperado en 2026) con una proporción de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) del 100.0%, la calificación podría verse afectada negativamente.
- **Incremento en el PC.** HR Ratings anticipa un nivel promedio de PC de 4.2% como resultado del pago esperado asociado al anticipo de Participaciones. Sin embargo, si un deterioro en la liquidez llevara a la Entidad a incrementar el uso de PC, y la métrica se ubicara por encima de un 15.0%, la calificación podría registrar un impacto negativo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Joquicingo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	jun-25	jun-26
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	117.5	136.9	140.5	144.7	149.7	61.8	65.3
Participaciones (Ramo 28)	72.1	77.4	78.6	80.9	84.2	44.1	45.2
Aportaciones (Ramo 33)	31.2	31.8	32.9	33.9	34.9	14.2	18.1
Otros Ingresos Federales	14.2	27.6	29.0	29.9	30.6	3.5	2.0
Ingresos Propios	6.4	6.0	6.2	6.4	6.6	3.6	4.7
Impuestos	2.9	2.8	2.9	3.0	3.1	2.1	2.7
Derechos	2.5	2.3	2.5	2.6	2.7	1.4	1.8
Productos	0.5	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Aprovechamientos	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Propios	0.2	0.7	0.7	0.7	0.7	0.0	0.0
Ingresos Totales	123.9	142.9	146.7	151.1	156.3	65.4	69.9
Egresos							
Gasto Corriente	92.0	105.6	113.2	116.9	120.4	44.5	49.2
Servicios Personales	54.9	64.8	70.0	73.5	75.7	26.5	29.5
Materiales y Suministros	3.6	4.1	4.3	4.4	4.5	2.5	2.4
Servicios Generales	21.5	27.4	29.3	30.2	31.1	11.5	11.9
Servicio de la Deuda	4.4	1.1	1.1	0.0	0.0	0.6	1.0
Transferencias y Subsidios	7.6	8.1	8.5	8.8	9.1	3.9	5.0
Gastos no Operativos	31.3	39.1	33.9	34.4	36.0	0.2	7.0
Bienes Muebles e Inmuebles	4.1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1
Obra Pública	27.2	38.8	33.6	34.2	35.7	0.0	6.9
Gasto Total	123.4	144.7	147.1	151.3	156.4	44.7	56.2
Balance Financiero	0.5	-1.8	-0.4	-0.2	-0.1	20.2	13.2
Balance Primario	4.9	-0.7	0.7	-0.2	-0.1	20.8	14.2
Balance Primario Ajustado	11.8	-11.3	6.4	3.9	-0.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.4%	-1.3%	-0.3%	-0.1%	-0.1%	30.9%	18.9%
Balance Primario a Ingresos Totales	3.9%	-0.5%	0.5%	-0.1%	-0.1%	31.8%	20.3%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	9.6%	-7.9%	4.4%	2.6%	-0.1%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	78.5	83.4	84.7	87.3	90.7	47.7	49.9
ILD netos de SDE	74.7	82.5	83.6	87.3	90.7	47.1	48.9

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 Joquicingo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	5.4	3.7	3.7	3.1	3.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	0.6	11.2	5.5	1.3	1.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	6.0	14.9	9.1	4.4	4.4
Porcentaje de Restricción	0.1	0.8	0.6	0.3	0.3
Cambio en efectivo Libre	4.6	-1.7	-0.1	-0.6	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	0.3	12.0	6.6	2.1	2.2
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	2.0	1.1	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	2.0	1.1	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-3.4	-2.6	-3.7	-3.1	-3.1
Deuda Neta a ILD	-4.4%	-3.2%	-4.3%	-3.5%	-3.4%
Pasivo Circulante a ILD	0.4%	14.3%	7.7%	2.4%	2.4%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Joquicingo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	0.5	-1.8	-0.4	-0.2	-0.1
Movimiento en caja restringida	7.0	-10.6	5.7	4.1	-0.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-2.7	11.6	-5.4	-4.5	0.1
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	4.8	-0.8	-0.1	-0.6	0.0
Otros movimientos	-0.2	-1.0	-0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	4.6	-1.7	-0.1	-0.6	0.0
CBI inicial (libre)	0.8	5.4	3.7	3.7	3.1
CBI (libre) Final	5.4	3.7	3.7	3.1	3.1
Servicio de la deuda total (SD)	4.4	1.1	1.1	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	4.4	1.1	1.1	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	5.6%	1.3%	1.3%	0.0%	0.0%
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 Joquicingo

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₂₋₂₀₂₅	2023-2024	2024-2025	2025p-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	13.0%	-5.8%	16.5%	2.7%	3.0%
Participaciones (Ramo 28)	12.7%	2.7%	7.4%	1.5%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	7.6%	-2.1%	2.0%	3.4%	3.0%
Otros Ingresos Federales	22.0%	-37.5%	94.6%	5.0%	3.0%
Ingresos Propios	-1.1%	4.2%	-6.7%	3.1%	3.4%
Impuestos	2.0%	21.5%	-4.3%	5.0%	3.0%
Derechos	-4.0%	-12.6%	-8.0%	7.0%	4.0%
Productos	-17.6%	35.8%	-54.9%	-70.0%	5.0%
Aprovechamientos	-63.3%	18.4%	-96.7%	3.0%	3.0%
Otros Propios	24.6%	-22.0%	220.5%	5.0%	3.0%
Ingresos Totales	12.2%	-5.4%	15.3%	2.7%	3.0%
Egresos					
Gasto Corriente	11.4%	12.1%	14.7%	7.3%	3.2%
Servicios Personales	11.5%	11.2%	18.1%	8.0%	5.0%
Materiales y Suministros	18.5%	19.1%	13.6%	3.0%	3.0%
Servicios Generales	11.7%	13.5%	27.2%	7.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	-11.5%	-0.9%	-74.8%	2.1%	-100.0%
Transferencias y Subsidios	7.9%	21.2%	6.6%	5.0%	3.0%
Gastos no Operativos	11.3%	-18.9%	24.7%	-13.4%	1.8%
Bienes Muebles e Inmuebles	-33.6%	62.3%	-93.7%	4.0%	4.0%
Obra Pública	12.3%	-24.6%	42.7%	-13.5%	1.8%
Gasto Total	11.2%	2.2%	17.2%	1.7%	2.9%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis**	Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR A con Perspectiva Positiva.
Fecha de última acción de calificación	29 de septiembre 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 al segundo 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/

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