Municipio de Atizapán de Zaragoza

Estado de México

Credit Rating Agency

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
27 de octubre de 2026
*NRSRO Rating**

Municipio de Atizapán de Zaragoza
HR AA+
Perspectiva Estable

2024	2025	2026
HR AA	**HR AA**	**HR AA+**
Perspectiva Estable	Perspectiva Positiva	Perspectiva Estable



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



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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA a HR AA+ y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Municipio de Atizapán de Zaragoza, Estado de México

El alza en la calificación del Municipio obedece al resultado financiero observado, lo cual se reflejó en un fortalecimiento de la liquidez de la entidad y, por lo tanto, en su endeudamiento relativo, situación que se espera que se mantenga en los próximos ejercicios fiscales. Al cierre del 2025, el Municipio reportó un resultado superavitario del 5.3% en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT), cuando se esperaba un déficit del 1.9%. Lo anterior responde a que, en este periodo, se registró un aumento del 7.0% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), debido a un mayor ingreso por Participaciones Federales. Con lo anterior, se reportó un aumento en la liquidez del Municipio, por lo que la Deuda Neta (DN) a ILD pasó de 1.5% en 2024 a un nivel negativo. En línea con lo observado al segundo trimestre del 2026, se espera que la Entidad incremente su gasto en ayudas sociales, así como en el capítulo de Obra Pública mediante el uso parcial de la liquidez acumulada. En este sentido, se proyecta un nivel deficitario promedio de 0.8% de 2026 a 2028. Sin embargo, en línea con el cumplimiento del perfil de amortización de su deuda actual y al crecimiento esperado en los ILD, se estima que la DN a ILD sostenga un nivel negativo durante el horizonte de proyección.

Variables Relevantes: Municipio de Atizapán de Zaragoza

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	jun-25	jun-26
Ingresos Totales (IT)	3,727.1	4,092.6	4,084.8	4,180.9	4,288.2	2,440.3	2,830.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,118.8	3,336.5	3,321.2	3,402.0	3,488.1	2,127.1	2,213.1
Deuda Neta	47.4	-189.3	-130.2	-98.4	-99.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-2.3%	4.0%	-3.0%	-2.0%	-1.0%	27.0%	26.8%
Balance Primario a IT	-0.7%	5.3%	-1.8%	-0.8%	0.2%	28.1%	27.6%
Balance Primario Ajustado a IT	-0.6%	3.3%	-1.1%	-0.3%	0.5%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.9%	1.6%	1.4%	1.5%	1.5%	1.3%	1.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	1.5%	-5.7%	-3.9%	-2.9%	-2.9%	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	1.3%	1.8%	2.1%	2.2%	2.2%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Deuda Neta negativa.** Hasta junio de 2026, la Deuda Directa de la Entidad registró un saldo de P$323.3m, y está conformada únicamente por un crédito estructurado con Banobras, contratado mediante el programa especial de Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (FEFOM). En línea con una acumulación reportada en la liquidez de la Entidad, la DN a ILD pasó de 1.4% en 2024 a un nivel negativo al cierre del 2025, y se ubicó por debajo del 5.3% estimado. Con relación a la métrica de SD a ILD, ésta pasó de 1.9% en 2024 a 1.6% en 2025, por lo que se colocó en un nivel similar al 1.5% proyectado, en línea con el crecimiento de los ILD.
- **Superávit en el Balance Primario.** El Municipio reportó un superávit en el BP a IT del 5.3% en 2025, cuando en 2024 se registró un déficit del 0.7%. Lo anterior se debe principalmente a un crecimiento del 7.0% reportado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), como resultado de un aumento del 14.9% en las Participaciones Federales. Asimismo, durante este periodo se redujo el Gasto de Inversión en un 16.3%, debido a un menor nivel de Obra Pública por el inicio de la administración en curso y la creación del Plan de Inversión del Municipio. HR Ratings estimaba un déficit del 1.9% en el BP a IT; sin embargo, el Gasto de Inversión fue 22.3% inferior a los esperado en la revisión anterior, en donde se proyectaba una expansión del capítulo de Obra Pública mediante el uso parcial de la liquidez.
- **Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante se incrementó de P$55.9m en 2024 a P$98.0m en 2025, debido a un mayor pasivo con proveedores y contratistas de Obra Pública. En consecuencia, la métrica de PC a ILD aumentó ligeramente de 1.3% a 1.8%, nivel que fue cercano al 1.7% estimado. Al respecto, es importante subrayar que este nivel se considera bajo al compararlo con el promedio de los municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Con lo anterior, así como a la información proporcionada por la Entidad, HR Ratings espera que en 2026 se reporte un incremento en el capítulo de Transferencias y Subsidios, así como a un mayor nivel de Inversión Pública financiada a través del uso parcial de la liquidez acumulada, con lo que se proyecta un Balance Primario a Ingresos Totales deficitario del 1.8%. Posteriormente, se espera que se mantenga una tendencia positiva en la generación de Ingresos de Libre Disposición, así como una desaceleración en el Gasto de Inversión, por lo que el déficit en el BP a IT disminuirá a 0.3% entre 2027 y 2028.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de amortización de la deuda municipal, que no contempla la contratación de financiamiento adicional, y considerando los niveles estimados de intereses y de ILD, se espera que el SD como proporción de los ILD mantenga un promedio de 1.5% entre 2026 y 2028. En cuanto a la razón de DN a ILD, se espera que esta mantenga niveles negativos durante el horizonte de proyección. Por último, en línea con los resultados fiscales previstos, se proyecta que el PC conservará un nivel reducido y representará, en promedio, 2.1% de los ILD de 2026 a 2028.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social se mantiene como *superior*, lo que impacta positivamente la calificación del Municipio, en tanto que los factores ambiental y de gobernanza se ratifican como *promedio*. Con relación al factor social, los indicadores más relevantes de pobreza multidimensional y vulnerabilidad social se encuentran por debajo del promedio observado en los municipios del país, mientras que se registra una menor tasa de homicidios y una mayor percepción de seguridad que sus pares nacionales. Respecto al factor ambiental, se identifica cierta exposición ante deslaves, pero una baja vulnerabilidad ante inundaciones. Asimismo, aunque el Organismo de Agua recibe algunas transferencias por parte de la Entidad para su saneamiento financiero, estas se incluyen dentro del registro y estimaciones del Gasto Corriente. Por último, en cuanto al factor de gobernanza, no se reportaron contingencias importantes relacionadas con adeudos institucionales o juicios mercantiles. La información financiera cumple con los principales lineamientos de armonización contable, aunque presenta algunas áreas de oportunidad respecto al nivel de desglose disponible.

Factores que podrían subir la calificación

- **Factores ESG.** En caso de que mantenerse la continuidad en políticas públicas, así como en las prácticas relacionadas a mejorar los estándares de calidad y transparencia y el nivel de desglose de la información financiera publicada, se podría observar un cambio en la etiqueta del factor de Gobernanza al evaluarse como superior, lo que impactaría de manera positiva a la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Debilitamiento de las métricas de deuda.** En caso de que el Municipio afronte presiones de liquidez durante los siguientes ejercicios, que se traduzcan en un mayor apalancamiento que el esperado mediante Pasivo Circulante, o bien si se recurre a la contratación de un monto considerable de financiamiento, las métricas de deuda podrían debilitarse. Si alguno de estos escenarios deriva en que las métricas de PC y DN a ILD se coloquen, en promedio, por encima de 21.0% o 13.0% respectivamente, se podría generar un efecto negativo en la calificación.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Atizapán de Zaragoza

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	jun-25	jun-26
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	2,062.4	2,426.4	2,383.9	2,431.5	2,502.4	1,290.6	1,531.6
Participaciones (Ramo 28)	1,454.2	1,670.3	1,620.2	1,652.6	1,702.2	977.4	914.3
Aportaciones (Ramo 33)	572.1	654.7	661.3	674.5	694.7	313.2	358.9
Otros Ingresos Federales	36.1	101.3	102.4	104.4	105.4	0.0	258.4
Ingresos Propios	1,664.7	1,666.2	1,700.9	1,749.4	1,785.9	1,149.7	1,298.9
Impuestos	1,408.6	1,397.8	1,425.8	1,468.6	1,497.9	1,020.2	1,167.2
Derechos	200.1	197.7	203.6	207.7	213.9	97.6	99.4
Productos	45.8	55.6	56.1	57.3	57.8	26.2	26.0
Aprovechamientos	8.7	14.2	14.5	15.0	15.3	5.2	6.0
Otros Propios	1.5	0.9	0.9	0.9	0.9	0.4	0.3
Ingresos Totales	3,727.1	4,092.6	4,084.8	4,180.9	4,288.2	2,440.3	2,830.5
Egresos							
Gasto Corriente	3,003.0	3,249.1	3,388.6	3,481.3	3,578.6	1,484.6	1,771.5
Servicios Personales	1,225.3	1,290.7	1,342.3	1,382.6	1,410.2	555.1	621.8
Materiales y Suministros	179.5	204.6	212.8	219.2	223.6	112.7	105.1
Servicios Generales	751.3	763.8	801.9	826.0	859.0	353.2	402.9
Servicio de la Deuda	60.1	52.7	47.3	49.6	51.7	27.5	24.1
Transferencias y Subsidios	786.9	937.3	984.2	1,003.9	1,034.0	444.8	628.0
Gastos no Operativos	810.1	678.0	817.9	784.2	753.4	298.0	301.7
Bienes Muebles e Inmuebles	21.0	105.7	102.6	104.6	107.8	40.4	32.4
Obra Pública	789.2	572.3	715.4	679.6	645.6	257.6	269.4
Gasto Total	3,813.2	3,927.1	4,206.5	4,265.5	4,331.9	1,782.6	2,073.2
Balance Financiero	-86.1	165.5	-121.7	-84.6	-43.7	657.7	757.3
Balance Primario	-26.0	218.2	-74.4	-35.0	8.0	685.2	781.3
Balance Primario Ajustado	-21.5	133.1	-43.1	-12.7	19.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-2.3%	4.0%	-3.0%	-2.0%	-1.0%	27.0%	26.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	-0.7%	5.3%	-1.8%	-0.8%	0.2%	28.1%	27.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-0.6%	3.3%	-1.1%	-0.3%	0.5%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,118.8	3,336.5	3,321.2	3,402.0	3,488.1	2,127.1	2,213.1
ILD netos de SDE	3,103.9	3,318.7	3,273.8	3,352.4	3,436.4	2,099.6	2,189.0

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Atizapán de Zaragoza

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	304.0	522.8	442.4	385.0	355.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	118.2	203.3	172.0	149.7	138.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	422.2	726.1	614.4	534.8	494.1
Cambio en efectivo Libre	-64.1	218.8	-80.4	-57.3	-29.3
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	40.5	58.8	68.8	73.8	76.8
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	351.4	333.5	312.2	286.6	256.1
Deuda Total	351.4	333.5	312.2	286.6	256.1
Deuda Neta	47.4	-189.3	-130.2	-98.4	-99.7
Deuda Neta a ILD	1.5%	-5.7%	-3.9%	-2.9%	-2.9%
Pasivo Circulante a ILD	1.3%	1.8%	2.1%	2.2%	2.2%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Atizapán de Zaragoza

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	-86.1	165.5	-121.7	-84.6	-43.7
Movimiento en caja restringida	4.5	-85.1	31.3	22.3	11.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-10.8	18.2	10.0	5.0	3.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-92.5	98.7	-80.4	-57.3	-29.3
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	28.3	120.1	0.0	0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	-64.1	218.8	-80.4	-57.3	-29.3
CBI inicial (libre)	368.2	304.0	522.8	442.4	385.0
CBI (libre) Final	304.0	522.8	442.4	385.0	355.7
Servicio de la deuda total (SD)	60.1	52.7	47.3	49.6	51.7
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	60.1	52.7	47.3	49.6	51.7
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.9%	1.6%	1.4%	1.5%	1.5%
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 Atizapán de Zaragoza

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	12.0%	-1.2%	17.6%	-1.8%	2.0%
Participaciones (Ramo 28)	11.1%	1.6%	14.9%	-3.0%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	11.9%	1.6%	14.4%	1.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	33.6%	-61.0%	180.4%	1.0%	2.0%
Ingresos Propios	6.6%	1.3%	0.1%	2.1%	2.8%
Impuestos	7.0%	1.8%	-0.8%	2.0%	3.0%
Derechos	2.2%	-2.4%	-1.2%	3.0%	2.0%
Productos	29.9%	76.0%	21.5%	1.0%	2.0%
Aprovechamientos	13.7%	5.4%	63.2%	2.0%	3.0%
Otros Propios	-60.7%	-92.8%	-38.6%	1.0%	2.0%
Ingresos Totales	9.6%	-0.1%	9.8%	-0.2%	2.4%
Egresos					
Gasto Corriente	10.9%	0.1%	8.2%	4.3%	2.7%
Servicios Personales	7.1%	6.3%	5.3%	4.0%	3.0%
Materiales y Suministros	9.4%	2.9%	14.0%	4.0%	3.0%
Servicios Generales	10.5%	1.2%	1.7%	5.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	5.0%	-0.1%	-12.4%	-10.1%	4.9%
Transferencias y Subsidios	18.5%	-9.5%	19.1%	5.0%	2.0%
Gastos no Operativos	2.0%	19.4%	-16.3%	20.6%	-4.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	-5.2%	-15.3%	403.8%	-3.0%	2.0%
Obra Pública	3.7%	20.7%	-27.5%	25.0%	-5.0%
Gasto Total	9.2%	3.7%	3.0%	7.1%	1.4%

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 AA con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	13 de octubre 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 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).

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com