Municipio de Chiautla

Estado de México

Municipio de Chiautla
HR A+
Perspectiva Estable

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

2024	2025	2026
HR A	HR A+	HR A+
Perspectiva Estable	Perspectiva Estable	Perspectiva Estable



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 ratificó la calificación de HR A+ y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Chiautla, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece al bajo nivel de endeudamiento relativo y estimado en los próximos años. Al cierre del ejercicio 2025, la Deuda Directa de la Entidad estaba integrada por un único crédito estructurado de largo plazo, lo que sumado a una mejora en la posición de liquidez permitió que la métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) se ubicara en un nivel negativo. Este fortalecimiento respondió, principalmente, a un superávit reportado en el Balance Primario (BP) equivalente al 3.7% de los Ingresos Totales (IT), derivado del crecimiento de 8.7% en los ILD. A su vez, el Municipio sostuvo un bajo nivel de Pasivo Circulante (PC) al representar el 3.9% de los ILD, nivel considerado bajo comparado con el resto de los Municipios calificados por HR Ratings. Para los siguientes periodos, se prevé un resultado ligeramente deficitario de 0.4% en el BP a IT, asociado a una mayor asignación de recurso a programas sociales y a la ejecución de Obra Pública. Lo anterior estaría respaldado por el crecimiento proyectado en los ILD y por la disponibilidad de liquidez acumulada de ejercicios anteriores. En este contexto, no se contempla el uso de nuevos financiamientos, por lo que la métrica de DN a ILD conservaría valores negativos entre 2026 y 2028. Por su parte, se estima que la métrica de PC alcance un nivel promedio de 4.0%, nivel que se ubica en un rango similar al 4.9% proyectado en la revisión anterior.

Variables Relevantes: Municipio de Chiautla

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	jun-25	jun-26
Ingresos Totales (IT)	164.8	190.7	198.9	205.1	211.1	98.2	102.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	110.9	120.6	125.2	129.1	133.4	74.6	71.7
Deuda Neta	1.2	-5.3	-2.3	-3.0	-4.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-0.2%	3.0%	-2.7%	-0.4%	-0.2%	33.7%	39.4%
Balance Primario a IT	0.7%	3.7%	-2.0%	0.3%	0.5%	34.4%	40.1%
Balance Primario Ajustado a IT	4.8%	2.8%	-1.4%	0.4%	0.5%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.3%	1.1%	1.0%	1.1%	1.1%	0.9%	0.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	1.1%	-4.4%	-1.9%	-2.3%	-3.1%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	3.2%	3.9%	4.0%	4.0%	4.0%	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.** Hasta junio de 2026, la Deuda Total de la Entidad ascendió a P$4.1 millones (m), compuesta por un único crédito estructurado con Banobras, a través del Programa Especial FEFOM, cuya amortización final se reporta en octubre de 2029. Lo anterior, aunado al aumento registrado en el nivel de liquidez al cierre del ejercicio 2025, contribuyó a que la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD reportó un nivel negativo, ubicándose por debajo del 1.1% observado en 2024 y al 0.5% anticipado del reporte anterior. Por otro lado, el Servicio de Deuda (SD) a ILD representó el 1.1%, lo cual estuvo alineado con las proyecciones de HR Ratings.
- **Superávit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2025 un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 3.7% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2024 se observó uno de 0.7%. Este resultado se sustenta en un crecimiento del 8.7% en los ILD, por una mayor asignación de recursos del Fondo General de Participaciones, así como por una mayor captación de Impuestos. Lo anterior compensó el crecimiento del 13.7% observado en el Gasto Corriente y ayudó a conservar un elevado nivel de gasto en Inversión Pública. HR Ratings proyectaba un BP deficitario de 0.6% de los IT para 2025. No obstante, la mejora respecto a lo estimado se le atribuye a un ingreso 5.2% superior en los ILD y a un Gasto Corriente 1.5% inferior.
- **Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó de P$6.5m en 2024 a P$7.7m en 2025, debido a un alza en la cuenta de Retenciones y Contribuciones por pagar relacionado al pago pendiente del entero de impuestos al cierre del ejercicio. Con ello, la métrica de PC a ILD pasó de 3.2% en 2024 a 3.9% en 2025; no obstante, este nivel es considerado bajo con respecto al promedio del resto de los municipios calificados por HR Ratings (24.0%).

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** De acuerdo con el avance observado al 2T26 se estima que, al cierre del 2026, se registre un gasto extraordinario en la ejecución de Programas Sociales y una mayor contratación de personal de seguridad pública. Adicionalmente, se espera conservar un elevado nivel de gasto en Obra Pública, por lo que se observaría un déficit de 2.0% en el BP a IT en este año; sin embargo, este sería cubierto con la liquidez acumulada de ejercicios anteriores. Posteriormente, entre 2027 y 2028, se proyecta un resultado superavitario promedio de 0.4% en línea con la contracción esperada del gasto en Transferencias y Subsidios, así como por el comportamiento creciente en ILD sustentado por la continuidad en las acciones de fiscalización y a una mayor asignación de Participaciones Federales.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Debido a los resultados fiscales anticipados entre 2026 y 2028, a la posición de liquidez estimada y a que HR Ratings no considera el uso de nuevos financiamientos, se proyecta que la métrica de DN se mantenga en un terreno negativo. Por su parte, la métrica de Servicio de la Deuda (SD) a ILD registraría un nivel promedio de 1.1%, mientras que el nivel de PC ascendería a una media de 4.0%, ligeramente superior al 3.9% de 2025.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza se ratifican como *limitados*, lo cual impacta de negativamente a la calificación. El factor Social mantiene las métricas de pobreza multidimensional con promedios superiores al resto de los municipios a nivel nacional, sumado al deterioro que se observa en los niveles de incidencia delictiva dentro de la Entidad. Por su parte, el factor de Gobernanza reporta áreas de oportunidad relacionadas con el desglose de la información financiera publicada; adicionalmente, se han identificado contingencias relacionadas a laudos laborales. Finalmente, el factor Ambiental se mantiene como *promedio*, debido a que la vulnerabilidad ante inundaciones y deslaves es moderada, sumado que no se reportan contingencias relacionadas a la recolección de residuos sólidos o con el servicio de agua.

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.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda. Sin embargo, en caso de reportarse una desviación negativa frente a los ILD anticipados, y con ello, el Municipio recurriera al uso de financiamiento de corto plazo, ubicando la métrica de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) por encima del 20.0%, la calificación podría verse afectada negativamente.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Chiautla

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	jun-25	jun-26
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	140.3	162.6	167.9	172.4	177.1	81.1	81.2
Participaciones (Ramo 28)	86.5	92.5	94.1	96.5	99.4	57.6	50.7
Aportaciones (Ramo 33)	42.4	44.1	46.5	47.9	48.8	23.6	24.6
Otros Ingresos Federales	11.4	26.0	27.3	28.1	28.9	0.0	5.8
Ingresos Propios	24.5	28.0	31.1	32.6	34.0	17.1	21.0
Impuestos	16.3	20.8	22.5	23.4	24.4	13.3	14.3
Derechos	7.4	6.6	7.9	8.5	9.0	3.5	6.6
Productos	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0
Aprovechamientos	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.2	0.0
Ingresos Totales	164.8	190.7	198.9	205.1	211.1	98.2	102.2
Egresos							
Gasto Corriente	97.6	110.9	128.2	128.9	134.5	45.3	51.6
Servicios Personales	47.8	49.5	55.5	59.4	62.3	21.2	24.5
Materiales y Suministros	7.4	9.0	10.8	11.9	12.5	4.1	5.4
Servicios Generales	18.8	25.8	26.5	27.3	27.9	8.9	6.9
Servicio de la Deuda	1.4	1.3	1.3	1.4	1.4	0.7	0.7
Transferencias y Subsidios	22.2	25.2	34.1	28.9	30.4	11.0	14.5
Gastos no Operativos	67.6	74.1	76.1	77.0	77.1	19.3	9.8
Bienes Muebles e Inmuebles	4.0	13.9	10.4	10.6	10.8	7.7	3.7
Obra Pública	63.6	60.3	65.7	66.3	66.2	11.7	6.1
Gasto Total	165.1	185.0	204.3	205.9	211.6	64.7	61.4
Balance Financiero	-0.3	5.6	-5.3	-0.8	-0.5	33.1	40.3
Balance Primario	1.1	7.0	-4.0	0.6	1.0	33.8	40.9
Balance Primario Ajustado	7.9	5.3	-2.8	0.7	1.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-0.2%	3.0%	-2.7%	-0.4%	-0.2%	33.7%	39.4%
Balance Primario a Ingresos Totales	0.7%	3.7%	-2.0%	0.3%	0.5%	34.4%	40.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	4.8%	2.8%	-1.4%	0.4%	0.5%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	110.9	120.6	125.2	129.1	133.4	74.6	71.7
ILD netos de SDE	110.2	119.7	123.9	127.7	131.9	73.9	71.1

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Chiautla

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	4.2	9.8	6.0	5.5	5.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	1.6	3.3	2.0	1.8	1.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	5.7	13.1	8.0	7.3	7.1
Cambio en efectivo Libre	3.2	5.6	-3.9	-0.4	-0.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	3.5	4.7	4.9	5.1	5.3
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	5.4	4.6	3.6	2.5	1.2
Deuda Total	5.4	4.6	3.6	2.5	1.2
Deuda Neta	1.2	-5.3	-2.3	-3.0	-4.1
Deuda Neta a ILD	1.1%	-4.4%	-1.9%	-2.3%	-3.1%
Pasivo Circulante a ILD	3.2%	3.9%	4.0%	4.0%	4.0%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Chiautla

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	-0.3	5.6	-5.3	-0.8	-0.5
Movimiento en caja restringida	6.8	-1.7	1.3	0.2	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-2.8	1.2	0.2	0.2	0.2
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	3.6	5.1	-3.9	-0.4	-0.2
Otros movimientos	-0.4	0.5	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	3.2	5.6	-3.9	-0.4	-0.2
CBI inicial (libre)	0.9	4.2	9.8	6.0	5.5
CBI (libre) Final	4.2	9.8	6.0	5.5	5.3
Servicio de la deuda total (SD)	1.4	1.3	1.3	1.4	1.4
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	1.4	1.3	1.3	1.4	1.4
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.3%	1.1%	1.0%	1.1%	1.1%
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 Chiautla

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	$tmac_{2022-2025}$	2023-2024	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	10.1%	-3.5%	15.9%	3.2%	2.7%
Participaciones (Ramo 28)	9.5%	-4.9%	7.0%	1.8%	2.5%
Aportaciones (Ramo 33)	8.9%	-0.7%	4.0%	5.3%	3.0%
Otros Ingresos Federales	14.6%	-2.2%	127.2%	5.0%	3.0%
Ingresos Propios	16.7%	5.9%	14.5%	10.7%	5.0%
Impuestos	21.7%	0.2%	28.1%	8.0%	4.0%
Derechos	19.4%	15.0%	-11.1%	20.0%	8.0%
Productos	7.9%	43.7%	-57.3%	4.0%	3.0%
Aprovechamientos	-42.8%	257.8%	30.6%	4.0%	5.0%
Otros Propios	-100.0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos Totales	10.9%	-2.2%	15.7%	4.3%	3.1%
Egresos					
Gasto Corriente	16.0%	12.4%	13.7%	15.6%	0.6%
Servicios Personales	8.5%	16.7%	3.7%	12.0%	7.0%
Materiales y Suministros	18.6%	10.8%	21.6%	20.0%	10.0%
Servicios Generales	35.6%	20.0%	37.4%	3.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	5.0%	1.5%	-6.3%	-4.2%	5.8%
Transferencias y Subsidios	18.0%	0.4%	13.8%	35.0%	-15.0%
Gastos no Operativos	29.6%	-12.4%	9.7%	2.6%	1.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	78.6%	-49.4%	245.2%	-25.0%	2.0%
Obra Pública	24.0%	-8.1%	-5.2%	9.0%	1.0%
Gasto Total	20.7%	0.7%	12.0%	10.4%	0.8%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Metodologías utilizadas para el análisis**	Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR A+ con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	3 de noviembre 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).

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