



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado Sr. 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 BBB+ a HR A- y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Naucalpan, Estado de México

La revisión al alza de la calificación obedece a los resultados financieros observados, los cuales tuvieron un impacto positivo en las métricas de endeudamiento y se espera que se mantenga así durante los próximos años. Hasta junio de 2026, la Deuda Total de Naucalpan reportó un saldo de P\$431.4m y estuvo compuesta por un solo crédito bancario estructurado de largo plazo; lo anterior representa un nivel inferior a lo proyectado por HR Ratings en la revisión anterior, en donde se esperaba la adquisición adicional de deuda de largo y corto plazo, lo cual no se concretó. En este sentido y considerando que al cierre del 2025 el Municipio reportó un crecimiento del 8.4% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) y, por lo tanto, un fortalecimiento de su posición de liquidez, la Deuda Neta (DN) a ILD disminuyó de 7.3% en 2024 a 4.3% en 2025. Para los próximos años, no se considera el uso de financiamiento adicional de largo plazo, y se espera que el Municipio reporte un uso moderado de deuda de corto plazo, con base en el comportamiento histórico. Asimismo, se espera que la Entidad haga uso parcial de su liquidez en la ejecución de Obra Pública y en el otorgamiento de apoyos sociales, por lo que se proyecta un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) deficitario promedio del 1.5% entre 2026 y 2028. En este sentido, la DN a ILD se estima en un nivel medio de 5.1% para dicho periodo (vs. 8.3% esperado anteriormente), así como un nivel de Pasivo Circulante (PC) a ILD promedio de 30.8%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Naucalpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	jun-25	jun-26
Ingresos Totales (IT)	5,705.1	6,251.8	6,410.8	6,473.7	6,628.1	3,626.0	3,666.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	4,755.0	5,155.2	5,283.2	5,323.5	5,445.5	3,106.2	3,075.4
Deuda Neta	349.1	223.7	265.7	265.6	284.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	9.3%	5.9%	-3.2%	-1.9%	-1.6%	43.0%	27.1%
Balance Primario a IT	10.5%	6.9%	-2.4%	-1.1%	-0.9%	43.9%	27.7%
Balance Primario Ajustado a IT	13.2%	-0.6%	-0.1%	0.5%	0.2%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	3.4%	1.1%	0.9%	1.2%	0.9%	1.1%	0.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	1.9%	0.0%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	7.3%	4.3%	5.0%	5.0%	5.2%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	3.4%	0.0%	3.6%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	32.4%	31.8%	31.1%	30.9%	30.3%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Superávit en el Balance Primario (BP).** Al cierre de 2025, el Municipio mantuvo un Balance Primario (BP) superavitario equivalente a 6.9% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2024 fue del 9.4%. En lo anterior destaca un importante crecimiento en el Gasto de Inversión del Municipio, ya que el capítulo de Obra Pública pasó de \$205.6m en 2024 a P\$861.9m en 2025, en línea con la ejecución de mayores acciones de inversión con enfoque en infraestructura vial y urbana. Es importante señalar que se mantuvo un nivel superavitario debido a que los Ingresos de Libre Disposición (ILD) se incrementaron 8.4% entre 2024 y 2025, como resultado de un crecimiento del 14.9% en las Participaciones Federales. HR Ratings estimaba para 2025 un déficit en Balance Primario equivalente a 1.5% de los IT, sin embargo, los Ingresos de Libre Disposición superaron en un 7.2% lo anticipado en el reporte anterior.
- **Nivel de endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio hasta junio de 2026 ascendió a P\$431.4m, compuesta en su totalidad por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras-FEFOM. Con ello, sumado a que durante 2025 no se registró el uso de deuda de corto plazo, así como al aumento mencionado en los ILD, la proporción de DN a ILD decreció de 7.3% a 4.3%, siendo inferior al nivel proyectado por HR Ratings de 9.9%. Asimismo, el Servicio de la Deuda (SD) como proporción de los ILD pasó de 3.4% a 1.1%, mismo nivel que el estimado en la revisión anterior.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante de Naucalpan reportó un crecimiento de P\$1,659.0m en 2024 a P\$1,758.8m durante 2025. En línea con aumentos en las cuentas de proveedores y contratistas, relacionado con la operación de Obra Pública durante este periodo. Con ello, así como con el incremento observado en los ILD, la proporción de PC a ILD se redujo de forma interanual de 32.4% a 31.8%, lo cual es ligeramente inferior a lo estimado por HR Ratings durante su revisión anterior de 32.1%.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Hasta junio de 2026, se observa un crecimiento en el Gasto de Inversión, así como en el de Transferencias y Subsidios; no obstante, se registra una recuperación en la recaudación propia. Con lo anterior, HR Ratings estima que, de 2026 a 2028, el Municipio de Naucalpan reporte un BP a IT deficitario promedio del 1.5%, debido a que se espera que mantenga un crecimiento sostenido en el Gasto de Inversión, en línea con el uso esperado de la liquidez acumulada, así como con los planes de inversión expresados por la Entidad. Asimismo, se espera que se mantenga al alza el Gasto Corriente, sobre todo con presiones de gasto asociadas al capítulo de Transferencias y



Subsidios, debido a diversos programas sociales que ha implementado el Municipio, así como a las transferencias a Organismos Públicos Descentralizadas. En contraparte, a pesar de una desaceleración en los Ingresos por Transferencias, se espera que los ILD mantengan una tendencia positiva, impulsada por la expectativa creciente de la recaudación propia.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, no se espera que el Municipio haga uso adicional de financiamiento de largo plazo y se proyecta que registre un uso moderado de financiamiento de corto plazo en ejercicios posteriores (de acuerdo con el comportamiento histórico observado). Con ello, sumado a los resultados financieros esperados, se espera una DN a ILD promedio de 5.1% entre 2026 y 2028, con una proporción de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) media del 2.3%. Por su parte, se espera que el SD a ILD promedie en 1.1% durante los próximos años. Finalmente, el PC a ILD mantendría un valor de 30.8% durante el mismo período.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores social y de gobernanza son ratificados como limitados, lo cual afecta negativamente a la calificación. Respecto al factor social, se identifican condiciones *limitadas* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, a la par de tasas de incidencia delictiva superiores a las observadas a nivel nacional, principalmente en cuanto robo a transeúnte y en transporte público se refiere. Por su parte, dentro del factor de gobernanza históricamente se han presentado diversas contingencias relacionadas con laudos laborales y adeudos institucionales, los cuales mantiene en revisión la actual administración con el fin de evitar posibles riesgos futuros.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** Una disminución en el Gasto Corriente, así como un incremento superior al proyectado en los ILD durante 2025, podría reflejarse en un pago de cuentas de Pasivo Circulante, lo cual podría impactar positivamente a la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel por debajo del 26.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en las métricas de endeudamiento.** En caso de que durante 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 la razón de DN a ILD sea superior a 16.0%, o bien, que la proporción de DQ a DT supere el 21.0%, esto podría impactar negativamente a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Naucalpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	jun-25	jun-26
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	3,773.9	4,341.4	4,437.3	4,559.1	4,659.8	2,354.2	2,266.7
Participaciones (Ramo 28)	2,823.8	3,244.8	3,309.7	3,408.9	3,477.1	1,834.4	1,675.4
Aportaciones (Ramo 33)	943.9	999.8	1,029.8	1,050.4	1,081.9	518.0	553.7
Otros Ingresos Federales	6.2	96.8	97.8	99.7	100.7	1.8	37.5
Ingresos Propios	1,931.2	1,910.4	1,973.6	1,914.6	1,968.3	1,271.8	1,400.0
Impuestos	1,562.9	1,447.5	1,490.9	1,520.8	1,566.4	1,099.1	1,208.0
Derechos	334.5	311.3	317.5	327.1	333.6	159.9	172.3
Productos	14.3	19.8	21.8	22.9	23.8	6.9	15.0
Aprovechamientos	19.5	18.3	18.5	18.9	19.1	5.8	4.0
Otros Propios	0.0	113.4	124.7	24.9	25.4	0.0	0.7
Ingresos Totales	5,705.1	6,251.8	6,410.8	6,473.7	6,628.1	3,626.0	3,666.6
Egresos							
Gasto Corriente	4,946.4	4,962.6	5,434.0	5,638.0	5,864.3	1,982.5	2,512.3
Servicios Personales	3,102.4	3,019.6	3,200.8	3,296.9	3,428.7	1,297.7	1,474.5
Materiales y Suministros	244.2	227.1	238.4	247.9	260.3	44.3	70.4
Servicios Generales	965.8	894.4	957.0	1,004.9	1,045.1	245.7	390.5
Servicio de la Deuda	70.3	58.9	46.3	47.4	47.5	33.9	23.4
Transferencias y Subsidios	563.7	762.6	991.4	1,040.9	1,082.6	365.5	558.1
Gastos no Operativos	229.7	917.5	1,178.8	957.1	870.5	84.5	162.3
Bienes Muebles e Inmuebles	24.1	55.6	58.4	60.8	63.8	17.8	26.0
Obra Pública	205.6	861.9	1,120.4	896.3	806.7	66.7	136.3
Gasto Total	5,176.1	5,880.1	6,612.8	6,595.1	6,734.7	2,067.0	2,674.6
Balance Financiero	529.0	371.7	-202.0	-121.4	-106.6	1,559.1	992.0
Balance Primario	599.3	430.6	-155.6	-74.0	-59.1	1,593.0	1,015.4
Balance Primario Ajustado	753.6	-38.3	-8.5	31.9	10.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	9.3%	5.9%	-3.2%	-1.9%	-1.6%	43.0%	27.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	10.5%	6.9%	-2.4%	-1.1%	-0.9%	43.9%	27.7%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	13.2%	-0.6%	-0.1%	0.5%	0.2%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	4,755.0	5,155.2	5,283.2	5,323.5	5,445.5	3,106.2	3,075.4
ILD netos de SDE	4,748.2	5,147.0	5,237.5	5,276.8	5,398.6	3,072.4	3,052.0

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

p: Proyectado.

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

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	95.2	212.4	175.6	149.1	131.8
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	380.6	849.6	702.4	596.5	527.2
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	475.8	1,061.9	878.0	745.6	659.0
Cambio en efectivo Libre	-38.6	117.2	-36.8	-26.5	-17.3
Total de Amortización Simple	90.0	0.0	0.0	15.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	1,542.9	1,638.1	1,641.1	1,645.1	1,650.1
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	15.0	0.0	15.0
Quirografía 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	444.2	436.1	426.3	414.7	400.8
Deuda Total	444.2	436.1	441.3	414.7	415.8
Deuda Neta	349.1	223.7	265.7	265.6	284.0
Deuda Neta a ILD	7.3%	4.3%	5.0%	5.0%	5.2%
Pasivo Circulante a ILD	32.4%	31.8%	31.1%	30.9%	30.3%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Naucalpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	529.0	371.7	-202.0	-121.4	-106.6
Movimiento en caja restringida	154.3	-468.9	147.2	105.9	69.3
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-348.0	95.2	3.0	4.0	5.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-90.0	0.0	0.0	-15.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	245.3	-2.0	-51.8	-26.5	-32.3
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	15.0	0.0	15.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-283.9	119.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-38.6	117.2	-36.8	-26.5	-17.3
CBI inicial (libre)	133.7	95.2	212.4	175.6	149.1
CBI (libre) Final	95.2	212.4	175.6	149.1	131.8
Servicio de la deuda total (SD)	160.3	58.9	46.3	62.4	47.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	70.3	58.9	45.7	46.7	46.9
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	90.0	0.0	0.7	15.7	0.6
Servicio de la Deuda a ILD	3.4%	1.1%	0.9%	1.2%	0.9%
SDQ a ILD netos de SDE	1.9%	0.0%	0.0%	0.3%	0.0%

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

p: Proyectado.

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Naucalpan

	tmac ₂₀₂₂₋₂₀₂₅	2023-2024	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	4.8%	-1.1%	15.0%	2.2%	2.7%
Participaciones (Ramo 28)	3.5%	2.3%	14.9%	2.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	9.0%	1.4%	5.9%	3.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	12.0%	-95.0%	1456.3%	1.0%	2.0%
Ingresos Propios	8.0%	3.1%	-1.1%	3.3%	-3.0%
Impuestos	6.1%	4.3%	-7.4%	3.0%	2.0%
Derechos	3.1%	5.8%	-6.9%	2.0%	3.0%
Productos	72.5%	-60.3%	38.8%	10.0%	5.0%
Aprovechamientos	1.6%	-12.8%	-6.2%	1.0%	2.0%
Ingresos Totales	5.8%	0.3%	9.6%	2.5%	1.0%
Egresos					
Gasto Corriente	6.3%	5.3%	0.3%	9.5%	3.8%
Servicios Personales	3.8%	5.3%	-2.7%	6.0%	3.0%
Materiales y Suministros	16.2%	10.6%	-7.0%	5.0%	4.0%
Servicios Generales	26.2%	18.9%	-7.4%	7.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	3.5%	-9.6%	-16.2%	-21.3%	2.2%
Transferencias y Subsidios	-1.2%	-12.2%	35.3%	30.0%	5.0%
Gastos no Operativos	59.0%	-22.9%	299.4%	28.5%	-18.8%
Bienes Muebles e Inmuebles	102.5%	-10.5%	130.6%	5.0%	4.0%
Obra Pública	57.3%	-24.1%	319.2%	30.0%	-20.0%
Gasto Total	10.5%	3.6%	13.6%	12.5%	-0.3%

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 BBB+ con Perspectiva Estable.
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 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).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS