

A NRSRO Rating*

Calificación

Municipio de Tuxpan HR BBB+
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



HR BBB+
2022

Contactos

Víctor Toriz
Asociado de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable
victor.toriz@hrratings.com

Leonardo Amador
Analista de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
leonardo.amador@hrratings.com

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

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Senior de Finanzas
Públicas y Deuda Soberana
ricardo.gallegos@hrratings.com

La administración del Municipio está encabezada por el Lic. José Manuel Pozos Castro, de Movimiento de Regeneración Nacional (MORENA). El periodo de la actual administración es del 1° de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2024.

HR Ratings asignó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable al Municipio de Tuxpan, Estado de Veracruz

La asignación de la calificación obedece a los resultados financieros observados entre 2018 y 2021, así como a las proyecciones de las métricas de balance y endeudamiento. Durante este periodo, el Municipio reportó un superávit promedio en el Balance Primario (BP) equivalente al 16.4% de los Ingresos Totales (IT), donde destaca el dinamismo de lo recibido a través de Ingresos Federales. En 2021, se observó una aceleración del Gasto Corriente y un elevado nivel de Gasto de Inversión. Sin embargo, se mantuvo un resultado superavitario de 2.8%. Asimismo, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$172.5m, compuesta por cuatro créditos estructurados con Bansí y dos emisiones bursátiles. Debido al bajo nivel de liquidez observado al cierre del ejercicio, la cual fue utilizada para el pago de Pasivo Circulante (PC), la Deuda Neta (DN) ascendió a 32.4% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), mientras que el PC representó 4.1%. Para los próximos años, se estima un superávit promedio en el BP de 3.2%, en línea con la tendencia creciente esperada en los Ingresos. Como resultado del bajo nivel de liquidez registrado al cierre de 2021, proyectamos que el PC aumente a un promedio de 32.8% de los ILD entre 2022 y 2024, en tanto que la DN disminuiría a 21.4% de los ILD durante el mismo periodo.

Variables Relevantes: Municipio de Tuxpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p	mar-21	mar-22
Ingresos Totales (IT)	760.4	771.0	738.6	765.4	793.4	244.6	233.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	517.4	527.7	500.5	521.3	542.9	181.5	170.4
Deuda Neta	154.2	171.1	128.9	111.5	93.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	3.8%	-0.9%	-1.1%	-1.2%	-1.4%	46.1%	60.2%
Balance Primario a IT	8.0%	2.8%	3.5%	3.3%	2.8%	49.2%	63.8%
Balance Primario Ajustado a IT	4.5%	18.9%	-10.8%	3.3%	2.9%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	6.0%	5.5%	6.8%	6.6%	6.1%	4.2%	4.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	29.8%	32.4%	25.8%	21.4%	17.2%	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	14.9%	4.1%	32.3%	32.8%	33.3%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Superávits en el Balance Primario.** De 2018 a 2020, la Entidad registró un BP superavitario equivalente a 16.4% de los IT. Esto se debió principalmente al buen comportamiento observado en los Ingresos Federales, sumado a que en 2019 y 2020 se recibieron Participaciones Federales de ejercicios anteriores que el Estado de Veracruz adeudaba al Municipio. No obstante, al cierre de 2021, el superávit en el BP disminuyó a 2.8% de los IT, en línea con el incremento registrado en el Gasto Corriente y la contracción de la recaudación local.
- **Deuda Total y comportamiento de las métricas de deuda.** Al término de 2021, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$172.5m y está compuesta por cuatro créditos estructurados con Bansí y dos emisiones bursátiles. En 2021, producto de un menor pago de intereses luego del refinanciamiento de la Deuda Pública, el Servicio de Deuda (SD) disminuyó de 7.4% promedio entre 2018 y 2020 a 5.5% de los ILD. En cuanto a la DN, esta pasó de 43.5% en 2018 a 29.8% en 2020. No obstante, se incrementó en 2021 a 32.4% de los ILD, luego de un menor nivel de liquidez registrado al cierre del ejercicio.

- **Nivel del Pasivo Circulante.** El PC aumentó P\$47.7m en 2018 a P\$94.5m 2020, por lo que la métrica de PC Neto a ILD ascendió a 14.9% en 2020. Posteriormente, en 2021 se realizó un pago en la cuenta de Proveedores y Contratistas por Pagar. Con ello, el PC Neto disminuyó a 4.1% en 2021.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings proyecta para 2022 un superávit en el BP de 3.1% de los IT. En lo anterior, se espera que los ILD disminuyan, como resultado de una reducción de 5.0% en los Ingresos Federales. Se recibiría un monto inferior de Participaciones de ejercicios anteriores que en 2021, de acuerdo con lo observado al avance trimestral de marzo. Adicionalmente, se esperan decrecimientos en el Gasto de Inversión y Gasto Corriente, que sucederían ante la implementación de un plan de contención del gasto. Para 2023 y 2024, se espera un repunte en las Participaciones y en el Gasto Total, por lo que se proyecta un superávit de 3.0% de los IT en el BP.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para el periodo 2022-2024, de acuerdo con el perfil de amortización vigente y un mayor pago de intereses proyectados, el SD ascendería a un nivel promedio de 6.5% de los ILD. Por otro lado, se espera que la métrica de DN a ILD descienda a 21.4% durante el mismo periodo, debido a que no se considera la adquisición de financiamiento adicional. Finalmente, en línea con los Balances Proyectados y el nivel de liquidez estimado, el PC aumentaría a un valor promedio de 32.8% de los ILD en los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor gobernanza es considerado como limitado, lo que afecta negativamente la calificación. De acuerdo con información del Municipio, actualmente se encuentra en proceso la terminación anticipada del contrato de una Asociación Público-Privada (APP) relacionada con la provisión del servicio de alumbrado público debido a incumplimiento por parte de la empresa. HR Ratings no cuenta con la información suficiente para determinar el impacto del proceso en las finanzas del Municipio. En cuanto al factor ambiental, éste es evaluado como promedio, al no identificarse contingencias relacionadas con el servicio de agua o de basura. Por otra parte, el Municipio cuenta con vulnerabilidad promedio ante fenómenos hídricos y deslaves. Por último, el factor social es considerado como promedio, pues las métricas de pobreza multidimensional y seguridad pública observadas en el Municipio están en línea con el promedio nacional.

Factores que podrían subir la calificación

- **Menor nivel de Pasivo Circulante que el esperado.** De acuerdo con los resultados financieros estimados, en caso de que la recaudación local presente mayor dinamismo o el Gasto Corriente sea inferior al proyectado, esto podría traducirse en menores requerimientos de PC. Si la razón de PC a ILD llegara a un nivel promedio menor a 17.5% entre 2022 y 2024, podría existir un efecto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no proyecta la contratación de algún crédito bancario adicional. Sin embargo, en caso de que se observen déficits fiscales mayores a los previstos, el Municipio podría recurrir a financiamiento, por lo que si la DN es mayor a 47.0% de los ILD, podría impactar la calificación a la baja.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tuxpan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)						
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	mar-22
INGRESOS						
Ingresos Federales Brutos	642.0	671.0	635.1	659.0	683.9	178.3
Participaciones (Ramo 28)	399.0	427.6	397.0	414.9	433.5	115.4
Aportaciones (Ramo 33)	215.9	208.7	212.6	217.9	223.4	57.8
Otros Ingresos Federales	27.1	34.7	25.5	26.3	27.1	5.1
Ingresos Propios	118.4	100.0	103.5	106.4	109.4	54.9
Impuestos	40.0	42.3	43.8	44.9	46.0	27.2
Derechos	52.8	47.7	50.6	52.1	53.6	24.7
Productos	4.5	2.0	1.0	1.2	1.3	0.5
Aprovechamientos	8.6	8.0	8.1	8.3	8.4	2.6
Otros Propios	12.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	760.4	771.0	738.6	765.4	793.4	233.2
EGRESOS						
Gasto Corriente	580.5	607.6	596.5	620.9	644.6	92.3
Servicios Personales	287.8	308.9	313.5	326.0	339.1	55.9
Materiales y Suministros	62.9	70.6	60.5	63.2	66.1	6.6
Servicios Generales	176.8	175.9	170.0	177.7	185.6	23.8
Servicio de la Deuda	31.3	28.8	34.2	34.4	32.9	8.2
Intereses	18.7	14.7	18.3	17.0	14.3	4.8
Amortización Deuda Estructurada	12.6	14.1	15.9	17.5	18.6	3.4
Transferencias y Subsidios	21.4	23.1	18.0	19.3	20.6	1.2
Otros Gastos Corrientes	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1
Gastos no Operativos	150.3	170.4	150.2	153.7	159.3	0.3
Bienes Muebles e Inmuebles	24.2	1.7	2.5	3.8	5.7	0.3
Obra Pública	126.1	168.7	147.6	149.9	153.6	0.0
Otros Gastos	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1
Gasto Total	731.2	778.3	747.0	774.9	804.2	92.8
Balance Financiero	29.2	-7.3	-8.4	-9.5	-10.9	140.5
Balance Primario	60.5	21.5	25.7	25.0	22.0	148.7
Balance Primario Ajustado	34.3	145.8	-79.5	25.3	22.7	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	3.8%	-0.9%	-1.1%	-1.2%	-1.4%	60.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	8.0%	2.8%	3.5%	3.3%	2.8%	63.8%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	4.5%	18.9%	-10.8%	3.3%	2.9%	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	517.4	527.7	500.5	521.3	542.9	170.4
ILD netos de SDE	504.9	513.5	466.3	486.8	510.1	162.1

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Tuxpan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	32.5	1.4	27.7	27.6	27.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	129.9	5.7	110.9	110.5	109.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	162.4	7.1	138.6	138.2	137.3
Cambio en efectivo Libre	6.6	-31.1	26.3	-0.1	-0.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	77.3	21.8	161.8	170.8	180.8
Deuda Directa					
Estructurada	186.7	172.5	156.7	139.2	120.6
Deuda Total	186.7	172.5	156.7	139.2	120.6
Deuda Neta	154.2	171.1	128.9	111.5	93.1
Deuda Neta a ILD	29.8%	32.4%	25.8%	21.4%	17.2%
Pasivo Circulante a ILD	14.9%	4.1%	32.3%	32.8%	33.3%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tuxpan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Balance Financiero	29.2	-7.3	-8.4	-9.5	-10.9
Movimiento en caja restringida	-26.3	124.3	-105.3	0.4	0.7
Movimiento en Pasivo Circulante neto	30.5	-55.5	140.0	9.0	10.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	33.5	61.5	26.3	-0.1	-0.2
Otros movimientos	-27.0	-92.5	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	6.6	-31.1	26.3	-0.1	-0.2
CBI inicial (libre)	25.9	32.5	1.4	27.7	27.6
CBI (libre) Final	32.5	1.4	27.7	27.6	27.5
Servicio de la deuda total (SD)	31.3	28.8	34.2	34.4	32.9
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	31.3	28.8	34.2	34.4	32.9
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	6.0%	5.5%	6.8%	6.6%	6.1%
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.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Tuxpan					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₈₋₂₀₂₁	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	7.8%	-6.6%	4.5%	-5.4%	3.8%
Participaciones (Ramo 28)	10.3%	-4.4%	7.2%	-7.2%	4.5%
Aportaciones (Ramo 33)	3.9%	3.1%	-3.3%	1.9%	2.5%
Otros Ingresos Federales	3.9%	-55.0%	27.8%	-26.4%	3.0%
Ingresos Propios	0.2%	-16.1%	-15.5%	3.4%	2.8%
Impuestos	-0.4%	-15.8%	5.8%	3.5%	2.5%
Derechos	2.9%	-24.0%	-9.7%	6.0%	3.0%
Productos	24.1%	332.2%	-55.1%	-50.0%	15.0%
Aprovechamientos	4.9%	-27.2%	-7.3%	1.0%	2.0%
Ingresos Totales	6.7%	-8.2%	1.4%	-4.2%	3.6%
EGRESOS					
Gasto Corriente	14.3%	4.3%	4.7%	-1.8%	4.1%
Servicios Personales	11.5%	13.7%	7.3%	1.5%	4.0%
Materiales y Suministros	18.6%	26.6%	12.2%	-14.3%	4.5%
Servicios Generales	21.6%	-11.3%	-0.5%	-3.3%	4.5%
Servicio de la Deuda	-8.6%	-20.2%	-7.9%	18.6%	0.7%
Intereses	58.5%	-33.3%	-7.9%	18.6%	0.7%
Amort. de Deuda Estructurada	14.7%	12.3%	12.2%	12.4%	10.0%
Transferencias y Subsidios	58.5%	43.6%	8.0%	-22.2%	7.0%
Gastos no Operativos	18.8%	-18.0%	13.4%	-11.9%	2.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	-29.7%	40.8%	-93.0%	50.0%	50.0%
Obra Pública	20.4%	-24.0%	33.8%	-12.5%	1.5%
Otros Gastos	23.2%	113.8%	-5.2%	0.0%	0.0%
Gasto Total	15.3%	-1.2%	6.4%	-4.0%	3.7%

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

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 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.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/metodologia.aspx>

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.

Calificación anterior	Inicial.
Fecha de última acción de calificación	Inicial.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2018 a 2021, el Avance Presupuestal a marzo de 2022, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2022.
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.

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 calificadoradora 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.