

Calificación

Ecatepec	HR BBB+
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

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

Víctor Castro
Analista de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
victor.castro@hrratings.com

Ramón Villa
Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
ramon.villa@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. Fernando Vilchis Contreras de la coalición Partido del Trabajo, Movimiento Regeneración Nacional y Nueva Alianza (PT-MORENA-Nueva Alianza). El periodo de la actual administración es del 1° de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2024.

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable, al Municipio de Ecatepec, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece al desempeño observado y esperado en las métricas de endeudamiento del Municipio. Al cierre de 2021, la Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) ascendió a 17.4%, nivel similar al observado en 2020 de 17.0%, así como al esperado por HR Ratings en la revisión anterior de 17.7%. Por otro lado, el Servicio de Deuda (SD) se ubicó en 1.4% (vs. 1.6% en 2020), lo que se encuentra en línea con el nivel esperado de 1.3%. Asimismo, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD disminuyó de 16.2% en 2020 a 10.1% en 2021, como consecuencia de un pago realizado a las cuentas con Contratistas. Para los próximos años se espera un aumento tanto en Ingresos Propios como en Ingresos Federales, con ello se estima un superávit promedio en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) de 1.3%. Adicionalmente, se estima que la métrica de DN a ILD mantenga un nivel promedio de 15.3% y que el PCN a ILD se ubique en un 8.8% entre el 2022 y 2024.

Variables Relevantes: Municipio de Ecatepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p	mar-21	mar-22
Ingresos Totales (IT)	5,097.0	4,655.8	5,134.9	5,395.7	5,651.4	1,519.2	1,610.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,329.5	3,155.4	3,501.7	3,689.0	3,876.5	1,118.6	1,302.0
Deuda Neta	567.5	549.1	570.3	562.6	551.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-5.6%	-6.7%	-2.2%	-0.6%	-0.4%	31.9%	53.7%
Balance Primario a IT	-4.5%	-5.8%	-0.6%	0.9%	1.0%	32.7%	54.5%
Balance Primario Ajustado a IT	-1.9%	-6.3%	0.9%	1.2%	1.2%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.6%	1.4%	2.3%	2.3%	2.1%	1.1%	1.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	17.0%	17.4%	16.3%	15.3%	14.2%	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	16.2%	10.1%	9.1%	8.9%	8.6%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$664.1m, y está compuesta por dos créditos estructurados a través del programa especial FEFOM, uno con Banobras y otro con BBVA, así como un convenio de pago con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM). Con ello, la DN a ILD ascendió a 17.4%, nivel que es similar al observado en 2020 de 17.0% y al estimado por HR Ratings de 17.7%. Por su parte, el SD a ILD fue de 1.4% en 2021, en línea con lo esperado de 1.3% en la revisión anterior.
- **Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$854.0m en 2020 a P\$571.8m en 2021, resultado de un pago registrado en las cuentas de Contratistas y a Proveedores. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD disminuyó de 16.2% en 2020 a 9.1% en 2021. El resultado en esta métrica fue inferior al esperado por HR Ratings de 15.7%.
- **Resultado en el BP.** El Municipio reportó en 2021 un déficit en el BP equivalente al 5.8% de los IT, cuando en 2020 se observó un déficit de 4.5%. Esto como resultado de una disminución del 6.6% en el Fondo General de Participaciones (FGP) y a menores Ingresos de Gestión. Con ello, los ILD presentaron una disminución de 5.2% al cierre de 2021. HR Ratings estimaba para 2021 un déficit en el BP equivalente al 1.4% de los IT, no obstante, los Ingresos Federales registraron un monto menor en Participaciones Federales y Convenios con respecto al estimado. Debido a lo anterior, los ILD presentaron un nivel 8.3% menor a lo esperado.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Projectados.** HR Ratings estima para 2022 un aumento en las Participaciones y Aportaciones Federales, así como un monto superior de Ingresos Propios. Sin embargo, se espera un incremento en Servicios Personales, sumado a un mayor Gasto de Inversión, con lo que se estima un BP a IT deficitario del 0.6%. Para 2023 y 2024 se proyecta un incremento en los ILD, derivado de un aumento esperado en las Participaciones Federales, por lo que se espera que el BP a IT, registre un nivel superavitario promedio del 0.9%.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente y los resultados fiscales esperados, se estima que en los próximos años la DN a ILD se mantenga en un promedio de 15.3%. Por su parte, se espera que el SD a ILD mantenga un promedio de 2.2% entre 2022 y 2024, en donde no se considera financiamiento adicional. Por último, estima el PCN a ILD se mantenga en un promedio de 8.8%.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** Los tres Factores son considerados como *limitados*, lo que impacta negativamente la calificación. Por un lado, el Factor Ambiental presenta una elevada vulnerabilidad a inundaciones, sumado a las contingencias asociadas al Organismo Operador de Agua. Adicionalmente, el tiradero del Municipio se encuentra en su capacidad máxima. En cuanto al factor Social, se presentan áreas de oportunidad en materia de percepción y cobertura de seguridad pública. Por último, el factor Gobernanza es considerado *limitado* debido a que existen áreas de oportunidad relacionadas a la publicación de la información financiera, asimismo la comunicación con las autoridades fue *limitada*.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejor desempeño fiscal y disminución del endeudamiento relativo.** Un aumento de los ILD y/o un menor Gasto Corriente podría reflejarse en un incremento en la liquidez y, por lo tanto, una reducción relativa de la deuda y un menor nivel de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación si la DN a ILD registra un nivel por debajo de 10.0% y el PCN represente un menor nivel al 5.0% de los ILD.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 20.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ecatepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2020	2021	2022p	2023p	2024p	mar-21	mar-22
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	4,433.9	3,857.7	4,285.2	4,511.1	4,740.5	1,034.9	1,067.7
Participaciones (Ramo 28)	2,666.3	2,357.2	2,651.9	2,804.4	2,965.6	634.3	759.5
Aportaciones (Ramo 33)	1,540.1	1,441.5	1,630.3	1,703.7	1,771.8	374.2	307.0
Otros Ingresos Federales	227.5	59.0	2.9	3.0	3.1	26.3	1.3
Ingresos Propios	663.2	798.2	849.8	884.6	910.9	484.3	542.5
Impuestos	524.2	620.1	672.8	699.8	720.7	406.4	514.0
Derechos	73.6	88.4	86.6	91.8	94.6	27.4	16.4
Productos	13.5	2.6	2.8	2.9	2.9	0.6	1.0
Aprovechamientos	30.3	63.2	62.5	64.4	66.3	38.3	3.0
Otros Propios	21.6	23.8	25.0	25.8	26.3	11.6	8.1
Ingresos Totales	5,097.0	4,655.8	5,134.9	5,395.7	5,651.4	1,519.2	1,610.2
EGRESOS							
Gasto Corriente	4,570.7	4,471.4	4,680.3	4,845.7	5,079.2	1,004.2	744.8
Servicios Personales	2,148.6	2,222.1	2,399.9	2,543.9	2,696.5	505.4	331.1
Materiales y Suministros	285.4	289.4	298.1	308.5	320.8	45.7	34.2
Servicios Generales	534.9	380.2	429.6	451.0	478.1	30.5	40.3
Servicio de la Deuda	53.8	44.5	79.0	83.1	80.8	12.5	13.1
Transferencias y Subsidios	1,548.1	1,535.2	1,473.8	1,459.1	1,502.9	412.8	328.4
Gastos no Operativos	809.3	497.7	565.9	582.1	597.0	31.1	0.3
Bienes Muebles e Inmuebles	84.6	40.8	81.5	83.2	85.7	11.5	0.0
Obra Pública	724.8	457.0	484.4	498.9	511.4	19.6	0.3
Gasto Total	5,380.1	4,969.2	5,246.2	5,427.8	5,676.2	1,035.3	745.1
Balance Financiero	-283.0	-313.3	-111.3	-32.1	-24.8	483.9	865.2
Balance Primario	-229.2	-268.8	-32.3	51.1	56.0	496.4	878.2
Balance Primario Ajustado	-96.8	-291.8	45.4	66.3	69.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-5.6%	-6.7%	-2.2%	-0.6%	-0.4%	31.9%	53.7%
Balance Primario a Ingresos Totales	-4.5%	-5.8%	-0.6%	0.9%	1.0%	32.7%	54.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-1.9%	-6.3%	0.9%	1.2%	1.2%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,329.5	3,155.4	3,501.7	3,689.0	3,876.5	1,118.6	1,302.0
ILD netos de SDE	3,320.4	3,146.9	3,422.7	3,605.8	3,795.7	1,106.1	1,288.9

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	105.1	115.0	81.4	74.6	68.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	245.3	268.4	190.7	175.5	161.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	350.5	383.4	272.1	250.0	230.2
Cambio en efectivo Libre	-14.2	9.9	-33.6	-6.9	-6.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	540.5	317.7	317.7	327.7	332.7
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	672.6	664.1	651.7	637.2	620.1
Deuda Total	672.6	664.1	651.7	637.2	620.1
Deuda Neta	567.5	549.1	570.3	562.6	551.7
Deuda Neta a ILD	17.0%	17.4%	16.3%	15.3%	14.2%
Pasivo Circulante a ILD	16.2%	10.1%	9.1%	8.9%	8.6%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Ecatepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Balance Financiero	-283.0	-313.3	-111.3	-32.1	-24.8
Movimiento en caja restringida	132.4	-23.0	77.7	15.2	13.6
Movimiento en Pasivo Circulante neto	171.1	-222.8	0.0	10.0	5.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	20.5	-559.1	-33.6	-6.9	-6.2
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-34.6	569.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-14.2	9.9	-33.6	-6.9	-6.2
CBI inicial (libre)	119.3	105.1	115.0	81.4	74.6
CBI (libre) Final	105.1	115.0	81.4	74.6	68.4
Servicio de la deuda total (SD)	53.8	44.5	79.0	83.1	80.8
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	53.8	44.5	79.0	83.1	80.8
Servicio de la Deuda a ILD	1.6%	1.4%	2.3%	2.3%	2.1%
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 Ecatepec					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₈₋₂₀₂₁	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	-0.8%	1.7%	-13.0%	11.1%	5.3%
Participaciones (Ramo 28)	-0.7%	0.9%	-11.6%	12.5%	5.8%
Aportaciones (Ramo 33)	3.0%	1.6%	-6.4%	13.1%	4.5%
Otros Ingresos Federales	-35.5%	13.3%	-74.1%	-95.0%	2.0%
Ingresos Propios	-8.9%	-12.2%	20.4%	6.5%	4.1%
Impuestos	-9.4%	1.7%	18.3%	8.5%	4.0%
Derechos	-12.9%	-24.7%	20.1%	-2.0%	6.0%
Productos	-54.2%	-84.5%	-80.4%	5.0%	3.0%
Aprovechamientos	9.3%	-20.5%	108.3%	-1.0%	3.0%
Otros Propios	26.2%	29.8%	10.3%	5.0%	3.0%
Ingresos Totales	-2.4%	-0.3%	-8.7%	10.3%	5.1%
EGRESOS					
Gasto Corriente	5.4%	7.6%	-2.2%	4.7%	3.5%
Servicios Personales	8.4%	11.7%	3.4%	8.0%	6.0%
Materiales y Suministros	-1.6%	-9.0%	1.4%	3.0%	3.5%
Servicios Generales	-16.2%	-8.6%	-28.9%	13.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	-15.0%	-27.8%	-17.3%	77.4%	5.3%
Amortizaciones	5.8%	41.5%	-6.3%	45.8%	17.1%
Transferencias y Subsidios	13.3%	14.6%	-0.8%	-4.0%	-1.0%
Gastos no Operativos	-2.4%	41.5%	-38.5%	13.7%	2.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	5.8%	74.7%	-51.8%	100.0%	2.0%
Obra Pública	-3.0%	38.4%	-37.0%	6.0%	3.0%
Gasto Total	4.5%	11.6%	-7.6%	5.6%	3.5%

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.



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

Aníbal 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 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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@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

Operaciones

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

Dirección de Operaciones

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



Credit
Rating
Agency

Municipio de Ecatepec

Estado de México

HR BBB+

Finanzas Públicas
16 de agosto de 2022

A NRSRO Rating*

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 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	HR BBB+ con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	30 de julio de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2018 a 2021, avance presupuestal al primer trimestre 2022, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 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 de 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 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 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).