

A NRSRO Rating\*

Calificación

Municipio de Metepec HR AAA  
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



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 C. Fernando Gustavo Flores Fernández, de la coalición Partido Acción Nacional - Partido Revolucionario Institucional - Partido de la Revolución Democrática (PAN - PRI - PRD). 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 AAA con Perspectiva Estable al Municipio de Metepec, Estado de México

La ratificación de la calificación se debe al bajo nivel de endeudamiento relativo observado, así como a la expectativa de que se mantenga esta situación en los próximos años. Al cierre de 2021, las métricas de Deuda Neta (DN) y el Servicio de Deuda (SD) representaron 4.6% y 1.5% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) (vs. 4.4% y 1.4% proyectado, respectivamente). Asimismo, el Pasivo Circulante (PC) descendió a 5.0% de los ILD (vs. 5.4% estimado). Para los próximos años, se proyecta un Balance Primario (BP) superavitario de 0.9% de los Ingresos Totales (IT), derivado de la reducción estimada en el Gasto Corriente y del dinamismo previsto en la recaudación local. Con ello, se estima que la DN disminuya a un promedio de 1.5% de los ILD entre 2022 y 2024, en tanto que el PC mantendría un bajo nivel durante el mismo periodo, de 6.7% de los ILD. Cabe mencionar que, de acuerdo con la evaluación de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), la calificación tiene un impacto positivo, ya que todos los factores son considerados como superiores.

Variables Relevantes: Municipio de Metepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p	mar-21	mar-22
Ingresos Totales (IT)	1,451.5	1,561.7	1,580.0	1,633.7	1,689.3	559.0	589.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,199.3	1,323.2	1,339.0	1,384.6	1,431.9	505.6	537.6
Deuda Neta	26.1	60.7	39.0	20.7	-0.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-12.8%	-6.1%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-43.9%	7.8%
Balance Primario a IT	-11.5%	-4.8%	0.9%	0.9%	1.0%	-43.0%	8.6%
Balance Primario Ajustado a IT	-12.3%	-2.8%	0.6%	0.9%	1.0%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.6%	1.5%	1.7%	1.7%	1.7%	1.0%	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	2.2%	4.6%	2.9%	1.5%	-0.1%	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	5.4%	5.0%	6.3%	6.7%	7.1%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Deuda Total y comportamientos de las métricas de deuda.** Al término de 2021, la Deuda Directa ascendió a P\$78.4m y está compuesta por un crédito estructurado con Santander. La DN representó 4.6% de los ILD, en línea con el 4.4% esperado en la revisión anterior. Asimismo, la métrica de SD como proporción de los ILD fue de 1.5%, en línea con lo estimado por HR Ratings (1.4%).
- **Nivel del Pasivo Circulante.** En 2021, el PC registró un saldo de P\$66.7m, similar al nivel observado en 2020. Como consecuencia del buen desempeño de los ILD, el Pasivo Circulante Neto representó 5.0% de los ILD, ligeramente por debajo del 5.4% proyectado en la revisión anterior.
- **Resultado en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2021 un déficit en el BP de 4.8% de los IT, explicado principalmente por la aceleración del Gasto Corriente. Esto como consecuencia del crecimiento en el capítulo de Servicios Generales, el cual fue 22.2% superior que lo esperado, pues aumentó el gasto destinado a servicios de capacitación, asesorías y vigilancia. HR Ratings estimaba un resultado deficitario de 2.8% de los IT en el BP, ya que se consideraban mayores Ingresos Federales y un Gasto Corriente inferior.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Projectados.** HR Ratings proyecta para 2022 un superávit en el BP de 0.9% de los IT. En lo anterior, se espera una contracción en el Gasto Corriente, debido a una menor erogación destinada a la compra de materiales e insumos. Por otro lado, se proyecta un incremento en la recaudación local, de acuerdo con estrategias de estímulos fiscales a sectores vulnerables de la población y de descuentos. Para el periodo 2023-2024, la tendencia creciente del Gasto Corriente sería contrarrestada con el dinamismo de los Ingresos Federales y Propios, por lo que se mantendría un superávit promedio en el BP equivalente a 0.9% de los IT.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, de acuerdo con el perfil de amortización vigente y los resultados financieros proyectados, el SD se ubicaría en un promedio de 1.7% de los ILD, donde no se considera la adquisición de deuda adicional. Por otro lado, debido al nivel de liquidez proyectado, se espera que la métrica de DN a ILD descienda a 1.5% promedio entre 2022 y 2024, mientras que el PC Neto ascendería a 6.7% de los ILD durante el mismo periodo.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** De acuerdo con la evaluación de factores ambientales, sociales y de gobernanza, los tres factores son evaluados como *superiores*, lo que afecta positivamente la calificación. En el caso del factor ambiental, el Municipio cuenta con pozos de agua propios, por lo que no depende del Sistema Cutzamala, como el resto de la Zona Metropolitana del Valle de Toluca. Asimismo, Metepec presenta baja vulnerabilidad en los asentamientos humanos ante fenómenos hídricos y deslaves. En cuanto al factor social, las métricas de pobreza moderada y pobreza extrema son inferiores al promedio nacional, mientras que el Municipio cuenta con una tasa de homicidios por debajo de la media en el país. Finalmente, respecto al factor de gobernanza, la Entidad no cuenta con pasivos contingentes por laudos laborales. De forma adicional, se ha observado continuidad en las políticas públicas del Municipio, lo que ha permitido mitigar el riesgo asociado a cambios de administración. Además, la información financiera de la Entidad cumple con los lineamientos de transparencia y de armonización contable.

## 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 el Municipio decidiera recurrir a financiamiento para incrementar su inversión pública productiva y como consecuencia, la Deuda Neta fuera superior a 9.5% de los ILD, se podría generar un impacto negativo en la calificación.
- **Incremento en el nivel de Pasivo Circulante.** En caso de que la recaudación local presente menor dinamismo o el Gasto Corriente sea superior al proyectado, la Entidad podría buscar apalancarse mediante pasivo. Si el PC Neto llegara a un nivel mayor a 15.0% de los ILD, podría existir un efecto negativo en la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Metepec (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)						
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	mar-22
<b>INGRESOS</b>						
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	<b>896.0</b>	<b>862.4</b>	<b>869.5</b>	<b>896.4</b>	<b>924.2</b>	<b>247.3</b>
Participaciones (Ramo 28)	643.9	623.9	628.5	647.4	666.8	195.8
Aportaciones (Ramo 33)	202.6	202.9	218.0	225.6	233.5	50.6
Otros Ingresos Federales	49.6	35.5	23.0	23.5	23.9	0.8
<b>Ingresos Propios</b>	<b>555.5</b>	<b>699.3</b>	<b>710.5</b>	<b>737.3</b>	<b>765.1</b>	<b>341.7</b>
Impuestos	470.2	583.5	593.5	617.2	641.9	317.6
Derechos	69.2	101.8	102.5	105.1	107.7	23.5
Productos	3.8	1.9	2.1	2.2	2.3	0.3
Aprovechamientos	12.2	12.1	12.5	12.8	13.2	0.3
<b>Ingresos Totales</b>	<b>1,451.5</b>	<b>1,561.7</b>	<b>1,580.0</b>	<b>1,633.7</b>	<b>1,689.3</b>	<b>589.1</b>
<b>EGRESOS</b>						
<b>Gasto Corriente</b>	<b>1,454.6</b>	<b>1,525.2</b>	<b>1,475.5</b>	<b>1,524.8</b>	<b>1,575.3</b>	<b>503.9</b>
Servicios Personales	611.2	625.1	630.2	649.1	668.6	135.1
Materiales y Suministros	126.4	109.8	90.5	95.0	99.8	52.1
Servicios Generales	482.6	530.6	512.1	530.0	548.5	226.9
Servicio de la Deuda	19.4	20.2	22.7	24.1	25.1	5.2
Intereses	8.4	7.2	7.3	5.8	3.5	1.6
Amortización Deuda Estructurada	11.1	13.1	15.4	18.2	21.6	3.6
Transferencias y Subsidios	214.8	239.4	220.0	226.6	233.4	88.3
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>183.4</b>	<b>131.7</b>	<b>113.0</b>	<b>117.6</b>	<b>122.9</b>	<b>39.5</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	52.4	1.8	8.0	8.4	8.8	0.5
Obra Pública	131.0	129.9	105.0	109.2	114.1	39.0
<b>Gasto Total</b>	<b>1,637.9</b>	<b>1,656.8</b>	<b>1,588.5</b>	<b>1,642.4</b>	<b>1,698.3</b>	<b>543.4</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>-186.5</b>	<b>-95.1</b>	<b>-8.4</b>	<b>-8.6</b>	<b>-8.9</b>	<b>45.7</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>-167.1</b>	<b>-74.9</b>	<b>14.3</b>	<b>15.4</b>	<b>16.1</b>	<b>50.9</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>-178.2</b>	<b>-43.1</b>	<b>10.1</b>	<b>15.4</b>	<b>16.1</b>	<b>n.a.</b>
Balance Financiero a Ingresos Totales	-12.8%	-6.1%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	7.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	-11.5%	-4.8%	0.9%	0.9%	1.0%	8.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-12.3%	-2.8%	0.6%	0.9%	1.0%	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,199.3	1,323.2	1,339.0	1,384.6	1,431.9	537.6
ILD netos de SDE	1,188.3	1,310.2	1,316.3	1,360.6	1,406.8	532.4

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

p: Proyectado.



Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Metepec (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	65.4	17.8	24.0	24.0	24.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	43.6	11.8	16.0	16.0	16.0
<b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>	<b>109.0</b>	<b>29.6</b>	<b>40.0</b>	<b>40.0</b>	<b>40.0</b>
<b>Cambio en efectivo Libre</b>	<b>-134.1</b>	<b>-47.6</b>	<b>6.2</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>
<b>Pasivo Circulante neto de Anticipos</b>	<b>64.9</b>	<b>65.6</b>	<b>84.4</b>	<b>93.1</b>	<b>102.0</b>
<b>Deuda Directa</b>					
Estructurada	91.5	78.4	63.0	44.7	23.2
<b>Deuda Total</b>	<b>91.5</b>	<b>78.4</b>	<b>63.0</b>	<b>44.7</b>	<b>23.2</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>26.1</b>	<b>60.7</b>	<b>39.0</b>	<b>20.7</b>	<b>-0.8</b>
Deuda Neta a ILD	2.2%	4.6%	2.9%	1.5%	-0.1%
Pasivo Circulante a ILD	5.4%	5.0%	6.3%	6.7%	7.1%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Metepec (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2020	2021	2022p	2023p	2024p
<b>Balance Financiero</b>	<b>-186.5</b>	<b>-95.1</b>	<b>-8.4</b>	<b>-8.6</b>	<b>-8.9</b>
Movimiento en caja restringida	-11.1	31.8	-4.1	-0.0	0.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	20.5	0.7	18.8	8.7	8.9
<b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b>	<b>-177.1</b>	<b>-62.7</b>	<b>6.2</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>
Otros movimientos	43.0	15.1	0.0	-0.0	-0.0
<b>Cambio en CBI libre</b>	<b>-134.1</b>	<b>-47.6</b>	<b>6.2</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>
CBI inicial (libre)	199.5	65.4	17.8	24.0	24.0
CBI (libre) Final	65.4	17.8	24.0	24.0	24.0
Servicio de la deuda total (SD)	19.4	20.2	22.7	24.1	25.1
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	19.4	20.2	22.7	24.1	25.1
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.6%	1.5%	1.7%	1.7%	1.7%
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 Metepec					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac <sub>2018-2021</sub>	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
<b>INGRESOS</b>					
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	0.6%	-2.4%	-3.8%	0.8%	3.1%
Participaciones (Ramo 28)	0.0%	-0.4%	-3.1%	0.7%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	5.5%	2.6%	0.2%	7.4%	3.5%
Otros Ingresos Federales	-11.0%	-33.0%	-28.4%	-35.2%	2.0%
<b>Ingresos Propios</b>	<b>6.0%</b>	<b>-6.4%</b>	<b>25.9%</b>	<b>1.6%</b>	<b>3.8%</b>
Impuestos	8.3%	-1.9%	24.1%	1.7%	4.0%
Derechos	4.7%	-19.2%	47.2%	0.6%	2.5%
Productos	-42.5%	-77.9%	-51.4%	9.8%	5.0%
Aprovechamientos	-24.6%	12.8%	-0.9%	3.0%	3.0%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>2.9%</b>	<b>-4.0%</b>	<b>7.6%</b>	<b>1.2%</b>	<b>3.4%</b>
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	<b>6.3%</b>	<b>15.7%</b>	<b>4.9%</b>	<b>-3.3%</b>	<b>3.3%</b>
Servicios Personales	0.2%	5.3%	2.3%	0.8%	3.0%
Materiales y Suministros	15.8%	116.3%	-13.2%	-17.6%	5.0%
Servicios Generales	19.7%	25.2%	9.9%	-3.5%	3.5%
Servicio de la Deuda	2.2%	-5.1%	4.2%	12.1%	6.0%
Intereses	-0.9%	-24.7%	4.2%	12.1%	6.0%
Amort. de Deuda Estructurada	18.0%	18.2%	18.0%	18.3%	18.2%
Transferencias y Subsidios	-0.9%	0.9%	11.4%	-8.1%	3.0%
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>0.9%</b>	<b>123.0%</b>	<b>-28.2%</b>	<b>-14.2%</b>	<b>4.1%</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	-53.0%	2199.0%	-96.5%	339.8%	5.0%
Obra Pública	5.5%	63.9%	-0.9%	-19.1%	4.0%
<b>Gasto Total</b>	<b>5.9%</b>	<b>22.2%</b>	<b>1.2%</b>	<b>-4.1%</b>	<b>3.4%</b>

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 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	HR AAA, con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	20 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, 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 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](http://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](http://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).