

HR Ratings asignó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable, al Municipio de Boca del Río, Estado de Veracruz

Calificación

Boca del Río HR AA-
Perspectiva Estable

La asignación de la calificación obedece al bajo nivel de endeudamiento que presentó el Municipio entre 2018 y 2020. Durante este periodo, la Deuda Neta (DN) registró un promedio de 8.8% de Ingresos de Libre Disposición (ILD) y al cierre de 2021 descendió a 7.2%, por un aumento en los ILD. Con ello, la Deuda Directa ascendió a P\$39.8m, compuesta por un crédito estructurado con Banobras. Asimismo, en 2021, se realizaron pagos a Proveedores y Contratistas, haciendo uso de la liquidez con la que contaba el Municipio al cierre de 2020. Debido a lo anterior, el Pasivo Circulante Neto (PCN) se redujo de 8.7% de los ILD en 2020 a 6.0% en 2021. Por otro lado, de 2018 a 2020, el Balance Primario (BP) reportó un superávit promedio equivalente al 3.2% de los Ingresos Totales (IT), donde destaca la recaudación de Ingresos Propios, los cuales representaron en promedio el 32.7% de los IT. En 2021 se observó un incremento en el gasto de Obra Pública, no obstante, se mantuvo un resultado superavitario en el BP de 1.3% de los IT. Para 2022 se estima un déficit de 1.1% en el BP por un aumento esperado en el Gasto de Inversión. Como resultado del bajo nivel de liquidez registrado al cierre de 2021, proyectamos que el PCN aumente a un promedio de 10.3% de los ILD entre 2022 y 2024, en tanto que la DN aumentaría a 8.9% de los ILD durante el mismo periodo, por la adquisición de un crédito estructurado con Banobras.

Evolución de la Calificación Crediticia



HR AA-
2022

Fuente: HR Ratings.

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 C. Juan Manuel Unanue, de la coalición Partido Acción Nacional (PAN). El periodo de la actual administración es del 1° de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2025.

Variables Relevantes: Municipio de Boca del Río (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
Ingresos Totales (IT)	673.5	669.3	705.5	738.1	759.2	362.5	417.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	517.4	523.8	560.3	588.6	605.3	285.2	336.3
Deuda Neta	37.7	37.6	45.3	28.7	11.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	3.1%	-0.1%	-3.6%	-1.6%	-1.6%	6.1%	19.8%
Balance Primario a IT	4.7%	1.3%	-1.1%	1.5%	1.2%	9.9%	21.0%
Balance Primario Ajustado a IT	5.9%	5.6%	-3.0%	1.6%	1.2%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.1%	1.8%	3.1%	3.9%	3.5%	4.9%	1.5%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	7.3%	7.2%	8.1%	4.9%	1.9%	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	8.7%	6.0%	8.8%	10.2%	11.9%	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 comportamiento de las métricas de deuda.** Al término de 2021, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$39.8m y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras, con vencimiento en septiembre de 2027. La métrica de DN representó el 7.2% de los ILD, nivel similar al reportado en 2020. Asimismo, el Servicio de la Deuda (SD) representó el 1.8% de los ILD por un aumento de estos al cierre del ejercicio 2021.
- **Resultado en el BP.** De 2018 a 2020, la Entidad reportó un superávit promedio en el Balance Primario equivalente al 3.8% de los IT. Esto fue resultado del desempeño observado en los Ingresos Federales. Asimismo, se reportó un incremento promedio de 14.2% en el Gasto Corriente entre 2018 y 2020, debido a mayores presiones de gasto en los capítulos de Servicios Personales y Materiales y Suministros, así como de Transferencias y Subsidios. Posteriormente, al cierre de 2021, el superávit disminuyó a 1.3% de los IT, debido al aumento observado en Obra Pública.
- **Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante Neto se incrementó de P\$44.7m en 2018 a P\$62.0m en 2020, por lo que la métrica de PCN a ILD ascendió 8.7% al cierre de 2020. En 2021, el Municipio realizó un pago a las cuentas de Proveedores y Contratistas. Con ello, el PCN a ILD disminuyó a 6.0%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2022 un déficit en el BP equivalente al 1.1% de los IT. Esto como consecuencia de un aumento proyectado en el Gasto de Inversión debido a la toma de un nuevo financiamiento, el cual destinará los recursos a Obra Pública. Por otro lado, se estima un aumento en los Ingresos Propios, por la implementación de descuentos e incentivos fiscales que el Municipio otorga a los contribuyentes. Con ello, se espera que los ILD del Municipio presenten un incremento interanual de 7.0%. Entre 2023 y 2024, se proyecta un repunte en los Ingresos Federales, así como en la recaudación local, por lo que el BP a IT mantendría en un promedio de 1.3%.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para el periodo 2022-2024, de acuerdo con el perfil de amortización vigente y a la adquisición de deuda estructurada, así como a un incremento en la tasa de referencia, el SD ascendería a un nivel promedio de 3.5% de los ILD. Por otro lado, se espera que la métrica de DN a ILD ascienda a 4.9% durante el mismo periodo. Finalmente, en línea con los Balances Proyectados y el nivel de liquidez estimado, el PCN aumentaría a un valor promedio de 10.3% de los ILD en los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor Gobernanza es evaluado como *superior*, lo que afecta positivamente la calificación. Por un lado, el Municipio cumple con los lineamientos de transparencia y armonización contable, sumado a que no se identifican adeudos por laudos laborales o juicios mercantiles que pudieran comprometer el comportamiento fiscal del Municipio. Además, se observa continuidad en las políticas públicas del Municipio. En cuanto al factor Social, la Entidad presenta niveles cercanos al promedio nacional en las métricas para medir pobreza y carencias sociales. Asimismo, los indicadores de incidencia delictiva se encuentran en línea con los nacionales. Por su parte, el factor ambiental estuvo evaluado como *promedio*, al existir una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, mientras que de acuerdo con la información proporcionada por el Municipio no se identifican contingencias relacionada a la recolección de residuos sólidos ni con el servicio de agua.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejores resultados fiscales y reducción del endeudamiento relativo.** Un mayor nivel en los ILD y/o un menor Gasto Corriente, que se traduzca en mejores resultados fiscales que los estimados. Esto podría verse reflejado en un menor nivel de endeudamiento relativo, lo que podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre niveles menores al 5.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings considera la adquisición de un crédito estructurado con Banobras. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento adicional al anteriormente mencionado, que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 15.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Boca del Río							
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	457.7	454.0	466.0	483.1	497.5	229.7	251.3
Participaciones (Ramo 28)	301.6	308.4	320.8	333.6	343.6	152.5	170.2
Aportaciones (Ramo 33)	133.7	133.9	135.9	140.0	144.2	70.4	75.1
Otros Ingresos Federales	22.4	11.6	9.3	9.5	9.7	6.8	6.0
Ingresos Propios	215.7	215.3	239.5	255.0	261.7	132.8	166.1
Impuestos	115.6	138.0	147.6	159.4	164.2	91.3	89.2
Derechos	24.2	39.4	42.2	44.3	45.1	18.6	34.1
Productos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Aprovechamientos	9.7	8.9	9.1	9.4	9.6	5.9	5.3
Otros Propios	66.2	29.1	40.7	41.9	42.8	16.9	37.3
Ingresos Totales	673.5	669.3	705.5	738.1	759.2	362.5	417.3
EGRESOS							
Gasto Corriente	611.5	565.5	609.6	635.5	651.5	286.8	329.1
Servicios Personales	293.0	292.1	315.4	326.5	335.3	134.7	183.3
Materiales y Suministros	82.5	76.3	66.4	69.0	71.1	51.2	43.6
Servicios Generales	195.3	176.7	180.2	185.6	191.2	88.5	88.2
Servicio de la Deuda	10.8	9.6	17.1	22.7	21.0	14.0	5.0
Transferencias y Subsidios	29.0	9.8	29.4	30.6	31.8	10.3	11.9
Otros Gastos Corrientes	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	0.8	0.8
Gastos no Operativos	40.8	104.4	121.0	114.3	119.8	53.6	5.6
Bienes Muebles e Inmuebles	8.9	4.5	6.1	6.3	6.6	0.8	5.6
Obra Pública	31.9	99.9	114.8	108.0	113.1	52.8	0.0
Gasto Total	652.4	669.9	730.6	749.8	771.2	340.4	334.7
Balance Financiero	21.1	-0.6	-25.1	-11.7	-12.0	22.0	82.6
Balance Primario	31.8	9.0	-8.0	11.1	9.0	36.0	87.6
Balance Primario Ajustado	39.7	37.2	-20.9	11.6	9.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	3.1%	-0.1%	-3.6%	-1.6%	-1.6%	6.1%	19.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	4.7%	1.3%	-1.1%	1.5%	1.2%	9.9%	21.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	5.9%	5.6%	-3.0%	1.6%	1.2%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	517.4	523.8	560.3	588.6	605.3	285.2	336.3
ILD netos de SDE	510.2	516.6	543.2	565.9	584.3	271.3	331.3

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

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Boca del Río					
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	9.2	2.2	5.4	5.3	5.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	36.9	8.7	21.6	21.1	20.7
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	46.1	10.8	27.0	26.4	25.8
Porcentaje de Restricción	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Cambio en efectivo Libre	-2.0	-7.1	3.2	-0.1	-0.1
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.7	0.7	0.7
Pasivo Circulante neto de Anticipos	44.9	31.3	49.3	60.3	71.8
Deuda Directa					
Estructurada	46.9	39.8	51.4	34.7	17.2
Deuda Total	46.9	39.8	51.4	34.7	17.2
Deuda Neta	37.7	37.6	45.3	28.7	11.3
Deuda Neta a ILD	7.3%	7.2%	8.1%	4.9%	1.9%
Pasivo Circulante a ILD	8.7%	6.0%	8.8%	10.2%	11.9%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Boca del Río					
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Balance Financiero	21.1	-0.6	-25.1	-11.7	-12.0
Movimiento en caja restringida	7.8	28.2	-13.0	0.5	0.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	2.7	-13.6	18.0	11.0	11.5
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	31.6	14.1	-20.0	-0.1	-0.1
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	24.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-33.5	-21.1	0.0	0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	-2.0	-7.1	3.2	-0.1	-0.1
CBI inicial (libre)	11.2	9.2	2.2	5.4	5.3
CBI (libre) Final	9.2	2.2	5.4	5.3	5.2
Servicio de la deuda total (SD)	10.8	9.6	17.1	22.7	21.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	10.8	9.6	17.1	22.7	21.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.1%	1.8%	3.1%	3.9%	3.5%
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 Boca del Río					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₈₋₂₀₂₁	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	-2.1%	-8.1%	-0.8%	2.6%	3.7%
Participaciones (Ramo 28)	7.5%	-1.1%	2.3%	4.0%	4.0%
Aportaciones (Ramo 33)	5.4%	3.8%	0.1%	1.5%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-54.3%	-65.1%	-48.1%	-20.0%	2.0%
Ingresos Propios	-2.3%	-17.6%	-0.2%	11.3%	6.5%
Impuestos	2.9%	-16.1%	19.3%	7.0%	8.0%
Derechos	-2.3%	-44.0%	63.1%	7.0%	5.0%
Productos	-100.0%	-100.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Aprovechamientos	-3.4%	-21.8%	-8.6%	2.0%	4.0%
Otros Propios	-15.7%	1.7%	-56.1%	40.0%	3.0%
Ingresos Totales	-2.2%	-11.4%	-0.6%	5.4%	4.6%
EGRESOS					
Gasto Corriente	2.0%	-3.6%	-7.5%	7.8%	4.2%
Servicios Personales	5.2%	0.4%	-0.3%	8.0%	3.5%
Materiales y Suministros	17.9%	20.9%	-7.6%	-13.0%	4.0%
Servicios Generales	-4.4%	-19.6%	-9.5%	2.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	-14.7%	-21.8%	-10.7%	78.2%	32.8%
Intereses	-21.2%	-39.9%	-10.7%	78.2%	32.8%
Transferencias y Subsidios	-21.2%	68.5%	-66.3%	200.0%	4.0%
Gastos no Operativos	-16.5%	-61.5%	155.7%	15.9%	-5.5%
Bienes Muebles e Inmuebles	-29.2%	-39.5%	-49.3%	35.0%	3.0%
Obra Pública	-15.7%	-65.0%	213.1%	15.0%	-6.0%
Gasto Total	-2.2%	-11.8%	2.7%	9.1%	2.6%

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 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 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, avance trimestral al segundo 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 por 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).

*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.