

Calificación

Municipio de Texcoco HR BBB+

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

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

Ramón Villa
Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
ramon.villa@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 C. Sandra Luz Falcón Venegas, de la coalición Movimiento Regeneración Nacional - Partido del Trabajo-Partido Encuentro Social (Morena-PT-PES). 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 Texcoco, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece al resultado fiscal observado y esperado, en donde al cierre del 2021 se registró un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 5.2% de los Ingresos Totales (IT) (vs. el déficit de 0.7% reportado en 2020). Lo anterior fue resultado de un incremento en los Ingresos de Gestión del Municipio, así como un aumento del 6.7% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), como resultado de un mayor cobro de Impuestos y Derechos. Con este resultado, la Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD disminuyó de 14.8% en 2020 a 12.2% en 2021. Para 2022, se espera un mayor nivel de Gasto de Inversión, en línea con el uso esperado de la liquidez observada al cierre del ejercicio, con lo que se estima un déficit en el BP a IT equivalente al 1.8%. Posteriormente se espera que, con un mayor dinamismo en los ILD, se reporte un BP a IT superavitario del 0.5% en 2023 y 2024. Con ello, se proyecta que la DN a ILD se mantenga en un promedio de 12.3% de 2022 a 2024.

Variables Relevantes: Municipio de Texcoco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
Ingresos Totales (IT)	1,150.4	1,230.0	1,240.0	1,281.7	1,336.0	588.2	688.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	597.7	637.9	670.2	692.2	719.3	359.8	449.9
Deuda Neta	88.6	78.1	86.3	86.5	82.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-2.0%	4.2%	-3.6%	-1.5%	-0.6%	26.2%	43.7%
Balance Primario a IT	-0.7%	5.2%	-1.8%	0.1%	1.0%	26.8%	44.5%
Balance Primario Ajustado a IT	5.7%	4.1%	0.7%	1.2%	1.4%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.5%	2.0%	3.2%	3.1%	2.9%	1.1%	1.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	14.8%	12.2%	12.9%	12.5%	11.4%	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	53.9%	46.0%	43.8%	42.4%	40.8%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Resultado en el BP.** El Municipio reportó en 2021 un superávit en el BP equivalente al 5.2% de los IT, cuando en 2020 se registró un déficit del 0.7%. Lo anterior fue resultado de un incremento del 4.8% reportado en los Ingresos Federales. Adicionalmente, los Ingresos Propios del Municipio aumentaron en un 14.2%, con lo que los ILD del Municipio, aumentaron en un 6.7% con relación a lo registrado en 2020. HR Ratings estimaba un BP deficitario equivalente al 3.3% de los IT, sin embargo, el Municipio reportó un nivel 5.7% superior al esperado en Ingresos Federales, debido a un mayor nivel en los Ingresos de Gestión.
- **Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2021 ascendió a P\$144.3 millones (m), compuesta por un crédito Banobras-FEFOM y un convenio de pago con el ISSEMyM. En línea con un incremento reportado en los ILD, la DN a ILD disminuyó de 14.8% en 2020 a 12.2% en 2021. Este nivel fue inferior al esperado de 16.7%, debido a la liquidez reportada al cierre del ejercicio. Por su parte, el Servicio de Deuda a ILD disminuyó de 2.5% en 2020 a 2.0% en 2021, nivel que es similar al esperado por HR Ratings de 2.1%.
- **Nivel de Pasivo Circulante Neto.** El Pasivo Circulante (PC) del Municipio disminuyó de P\$340.0m en 2020 a P\$312.4m en 2021, en línea con un pago reportado en el pasivo con Proveedores y Contratistas. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD se redujo de 53.9% en 2020 a 46.0% en 2021, nivel que fue inferior al esperado por HR Ratings de 53.2%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2022 un déficit en el BP a IT equivalente al 1.8%, debido a que se espera que se registre un incremento en el Gasto de Inversión, en línea con los planes de inversión de la Entidad, así como al uso esperado de la liquidez observada al cierre del 2021. Adicionalmente, se espera que se reporte un aumento en el Gasto Corriente y una contracción de los Ingresos de Gestión, en línea con lo observado al avance presupuestal a junio 2022. Para los próximos años, se estima un mayor dinamismo en los ILD, con lo que el Municipio registraría un BP a IT superavitario promedio de 0.5% en 2023 y 2024.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, de acuerdo con los resultados financieros esperados, así como con el perfil de deuda vigente, se espera que la DN a ILD se mantenga un nivel promedio de 12.3%. Por su parte, se estima que el SD reporte un promedio del 3.1% de los ILD entre 2022 y 2024, donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional. Respecto a la métrica de PCN a ILD, se proyecta que se mantenga en un nivel promedio de 42.3%.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** El Factor Gobernanza es considerado *limitado*, debido a que se identificó un pasivo contingente con CFE de aproximadamente P\$460.0m que, en caso de ser reconocido en el PC, incrementaría la métrica de PCN a ILD a aproximadamente 120.0%. Adicionalmente, se identificaron áreas de oportunidad relacionadas con la transparencia y calidad en la información. Por su parte, los factores Ambiental y Social son considerados *promedio* ya que, por un lado, se cuenta con una vulnerabilidad moderada inundaciones y deslaves y, por el otro, se identifican condiciones *promedio* en las mediciones de pobreza multidimensional, así como una tasa de homicidios menor al promedio nacional.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejores resultados fiscales y reducción del PC.** Un aumento de los ILD y/o un menor Gasto Corriente podría reflejarse en el pago de PC. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PCN a ILD registre un nivel por debajo de 25.0%.

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 30.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Texcoco
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	889.1	931.5	912.6	942.6	984.0	395.4	449.9
Participaciones (Ramo 28)	336.3	339.5	342.9	353.2	367.3	167.0	210.9
Aportaciones (Ramo 33)	231.1	246.1	258.4	268.8	276.8	128.0	157.5
Otros Ingresos Federales	321.6	345.9	311.3	320.6	339.9	100.3	81.6
Ingresos Propios	261.3	298.5	327.4	339.1	352.0	192.8	239.0
Impuestos	144.9	186.8	192.4	200.1	207.1	128.8	146.4
Derechos	84.2	95.4	100.1	103.1	108.3	57.4	63.0
Productos	2.6	4.3	4.4	4.5	4.6	0.6	2.2
Aprovechamientos	8.9	3.0	3.2	3.3	3.4	1.7	2.8
Otros Propios	20.7	9.0	27.1	28.0	28.5	4.3	24.7
Ingresos Totales	1,150.4	1,230.0	1,240.0	1,281.7	1,336.0	588.2	688.9
EGRESOS							
Gasto Corriente	829.3	828.7	902.0	927.9	953.0	372.9	367.5
Servicios Personales	424.8	429.3	459.4	473.2	492.1	195.8	193.4
Materiales y Suministros	48.3	56.9	59.8	61.5	62.8	14.1	13.3
Servicios Generales	204.1	158.6	172.9	178.1	181.6	69.2	60.6
Servicio de la Deuda	14.7	12.7	21.7	21.2	20.7	3.9	5.1
Intereses	8.9	8.2	16.6	15.4	14.1	3.9	5.1
Amortización Deuda Estructurada	5.8	4.5	5.1	5.8	6.6	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	137.3	171.1	188.2	193.9	195.8	89.9	95.0
Gastos no Operativos	344.0	349.4	382.4	373.6	390.9	61.3	20.0
Bienes Muebles e Inmuebles	37.0	55.5	44.4	45.8	46.7	36.0	3.1
Obra Pública	307.0	293.9	338.0	327.9	344.2	25.3	17.0
Gasto Total	1,173.3	1,178.1	1,284.4	1,301.5	1,343.9	434.2	387.5
Balance Financiero	-22.8	51.8	-44.4	-19.8	-7.9	154.0	301.4
Balance Primario	-8.1	64.6	-22.7	1.4	12.7	157.9	306.5
Balance Primario Ajustado	66.1	50.8	8.4	15.2	18.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-2.0%	4.2%	-3.6%	-1.5%	-0.6%	26.2%	43.7%
Balance Primario a Ingresos Totales	-0.7%	5.2%	-1.8%	0.1%	1.0%	26.8%	44.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	5.7%	4.1%	0.7%	1.2%	1.4%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	597.7	637.9	670.2	692.2	719.3	359.8	449.9
ILD netos de SDE	591.8	633.4	648.5	671.0	698.6	356.0	444.7

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	60.3	66.2	52.9	47.0	44.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	140.7	154.5	123.4	109.6	104.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	201.1	220.8	176.4	156.5	148.6
Cambio en efectivo Libre	36.4	5.9	-13.3	-5.9	-2.4
Pasivo Circulante neto de Anticipos	322.0	293.5	293.5	293.5	293.5
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografaria de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	148.9	144.3	139.2	133.4	126.8
Deuda Total	148.9	144.3	139.2	133.4	126.8
Deuda Neta	88.6	78.1	86.3	86.5	82.3
Deuda Neta a ILD	14.8%	12.2%	12.9%	12.5%	11.4%
Pasivo Circulante a ILD	53.9%	46.0%	43.8%	42.4%	40.8%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Texcoco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Balance Financiero	-22.8	51.8	-44.4	-19.8	-7.9
Movimiento en caja restringida	74.2	-13.8	31.1	13.9	5.5
Movimiento en Pasivo Circulante neto	12.2	-28.5	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	63.6	9.6	-13.3	-5.9	-2.4
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-27.2	-3.7	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	36.4	5.9	-13.3	-5.9	-2.4
CBI inicial (libre)	23.9	60.3	66.2	52.9	47.0
CBI (libre) Final	60.3	66.2	52.9	47.0	44.6
Servicio de la deuda total (SD)	14.7	12.7	21.7	21.2	20.7
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	14.7	12.7	21.7	21.2	20.7
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.5%	2.0%	3.2%	3.1%	2.9%
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 Texcoco

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₁₈₋₂₀₂₁	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	7.5%	0.7%	4.8%	-2.0%	3.3%
Participaciones (Ramo 28)	-1.3%	2.3%	0.9%	1.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	7.5%	1.2%	6.5%	5.0%	4.0%
Otros Ingresos Federales	20.3%	-1.3%	7.5%	-10.0%	3.0%
Ingresos Propios	0.6%	-12.2%	14.2%	9.7%	3.6%
Impuestos	2.5%	-7.9%	28.9%	3.0%	4.0%
Derechos	4.8%	-13.3%	13.2%	5.0%	3.0%
Productos	35.2%	26.7%	66.8%	3.0%	3.0%
Aprovechamientos	-19.8%	-0.2%	-66.8%	10.0%	2.0%
Otros Propios	-32.6%	-35.2%	-56.3%	200.0%	3.0%
Ingresos Totales	5.6%	-2.5%	6.9%	0.8%	3.4%
EGRESOS					
Gasto Corriente	4.8%	11.8%	-0.1%	8.8%	2.9%
Servicios Personales	6.4%	8.6%	1.1%	7.0%	3.0%
Materiales y Suministros	-13.7%	-1.0%	17.7%	5.0%	3.0%
Servicios Generales	14.8%	54.9%	-22.3%	9.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	-7.8%	-23.3%	-13.5%	70.6%	-2.3%
Intereses	3.7%	-35.4%	-13.5%	70.6%	-2.3%
Amort. de Deuda Estructurada	17.8%	7.0%	-22.5%	12.6%	13.4%
Transferencias y Subsidios	3.7%	-8.7%	24.6%	10.0%	3.0%
Gastos no Operativos	4.0%	9.8%	1.6%	9.4%	-2.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	22.8%	-1.7%	50.0%	-20.0%	3.0%
Obra Pública	1.5%	11.3%	-4.3%	15.0%	-3.0%
Gasto Total	4.6%	11.2%	0.4%	9.0%	1.3%

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 Texcoco

Estado de México

HR BBB+

Finanzas Públicas
3 de octubre 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 calificadoras:

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	17 de septiembre 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 a junio de 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 calificadoras 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).