

## Calificación

Puerto Peñasco	HR B-
Perspectiva	Estable

### Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

## Contactos

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

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

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

La administración del Municipio está encabezada por el Lic. Jorge Iván Pivac Carrillo, de la coalición conformada por el Partido Acción Nacional – Partido Revolucionario Institucional – Partido de la Revolución Democrática (PAN-PRD). El periodo de la actual administración es del 1° de octubre de 2021 al 30 de septiembre de 2024.

## HR Ratings ratificó la calificación de HR B- con Perspectiva Estable al Municipio de Puerto Peñasco, Estado de Sonora

La ratificación de la calificación obedece al elevado nivel de endeudamiento del Municipio, así como a la expectativa de que esto se mantenga debido al uso de deuda de corto plazo en los próximos años. Al cierre de 2021, la Deuda Directa ascendía a P\$312.8m, compuesta por P\$20.0m de deuda corto plazo y P\$292.8m de largo plazo. Debido a un incremento de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) como resultado de un monto superior de Impuestos y Derechos al reactivarse el sector turístico de la entidad, las métricas de Deuda Neta (DN) y Pasivo Circulante como proporción de los ILD disminuyeron a 107.8% y 131.6%, respectivamente (vs. 121.6% y 163.6% esperado). Sin embargo, a pesar de lo anterior, el nivel continúa siendo considerado elevado. Para los próximos años, se estima que se mantenga la tendencia al alza de los ILD, por lo que se espera un superávit promedio de 5.3% en el Balance Primario. No obstante, se proyecta que se continúe con el uso de deuda de corto plazo, lo que mantendría la métrica de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total en un promedio de 8.3%.

### Variables Relevantes: Municipio de Puerto Peñasco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
Ingresos Totales (IT)	311.7	388.7	423.1	423.3	433.9	243.7	231.8
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	241.0	286.8	305.1	315.3	326.7	170.0	198.3
Deuda Neta	306.1	309.3	310.9	306.9	303.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-23.6%	5.8%	-3.5%	-4.2%	-6.0%	30.7%	27.0%
Balance Primario a IT	-11.0%	14.3%	6.8%	5.8%	3.4%	37.6%	34.6%
Balance Primario Ajustado a IT	1.3%	13.8%	6.9%	5.7%	3.7%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	21.8%	14.5%	20.8%	21.5%	20.3%	14.9%	18.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	5.8%	3.1%	8.8%	10.5%	10.0%	5.0%	10.1%
Deuda Neta a ILD	127.0%	107.8%	101.9%	97.3%	92.8%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	2.7%	6.4%	8.1%	8.2%	8.5%	4.2%	3.3%
Pasivo Circulante a ILD	154.0%	131.6%	126.6%	128.2%	131.1%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Elevado nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2021, la Deuda Directa ascendía a P\$312.8m, compuesta por P\$20.0m de corto plazo y P\$292.8m de deuda a largo plazo. De acuerdo con el aumento de los ILD, la DN disminuyó de 127.0% en 2020 a 107.8% en 2021. Este resultado fue inferior al esperado de 121.6%, sin embargo, se mantiene un elevado nivel de endeudamiento. Por su parte, la DQ incrementó de 2.7% a 6.4% entre 2020 y 2021, lo que superó el estimado de 3.3%. Por último, el Servicio de Deuda (SD) representó 14.5% de los ILD, en línea con el estimado de 14.6%, debido a una ligera disminución en la deuda de corto plazo en 2020
- Resultados en el Balance Primario (BP).** En 2021, se observó un superávit en el BP equivalente a 14.3% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2020 se reportó un déficit por 11.0%. Lo anterior fue resultado de un importante crecimiento en los ILD, donde sobresale el alza en Impuestos y Derechos derivada de la reactivación del sector turístico. Adicionalmente, se recibió un monto superior de Ingresos por Convenios y el Gasto Corriente reportó una contracción de 7.7%, en línea con la reducción observada en Servicios Generales. Se estimaba para 2021 un déficit de 3.0%, ya que se esperaba un monto inferior de Ingresos Propios.
- Elevado nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC incrementó de P\$375.7m en 2020 a P\$382.0m en 2021, como consecuencia del crecimiento en el pasivo de Retenciones y Contribuciones. No obstante, debido al crecimiento de los ILD, el PC Neto como

proporción de los ILD disminuyó de 154.0% en 2020 a 131.6% en 2021. Sin embargo, este nivel continúa siendo considerado alto comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Uso de deuda de corto plazo y métricas de deuda.** Para los próximos años, de acuerdo con los resultados financieros esperados, se espera que continúe el uso de deuda de corto plazo. Con ello, se estima que la DN se mantenga en un promedio de 97.3% entre 2021 y 2023, donde la proporción de DQ se mantendría en un promedio de 8.3% de la Deuda Total. En línea con lo anterior, el SD ascendería a un promedio de 20.9% en los próximos años. Adicionalmente, se proyecta que el PC mantenga un alto nivel, al estimarse un promedio de 128.6%.
- **Resultados financieros proyectados.** Se estima para 2022 un importante crecimiento en el Gasto de Inversión, de acuerdo con la expectativa del ejercicio de la liquidez observada al cierre de 2021 y el elevado nivel esperado de Ingresos de gestión. Asimismo, se espera un crecimiento en el Gasto Corriente, en línea con el aumento de los ILD observado en 2021 y lo observado al primer semestre de 2022. No obstante, derivado del desempeño mencionado de los Ingresos de gestión, sumado a la expectativa de que se mantenga una tendencia creciente en los ILD, se estima un superávit de 6.8%. Posteriormente, se proyecta que disminuyan los Ingresos de gestión y con ello el Gasto de Inversión, sin embargo, el comportamiento esperado de los ILD mantendría un superávit promedio de 4.6% en 2023 y 2024.

### Factores adicionales considerados

- **Factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).** El factor social es evaluado como *limitado*, lo que afecta de forma negativa la calificación. Esto derivado de que, de acuerdo con datos del INEGI, el Municipio cuenta con condiciones de seguridad limitadas debido a una elevada tasa de homicidios que supera el promedio nacional. Respecto al factor ambiental, este es considerado como promedio, debido a que se presenta una vulnerabilidad promedio a deslizamientos en línea con sus condiciones geográficas. Asimismo, no se identifican contingencias importantes con el organismo de agua y se reubicó el sitio de disposición de residuos sólidos. Por último, el factor gobernanza también es considerado promedio, de acuerdo con el cumplimiento de los estándares de generación de información financiera y el no contar con contingencias identificadas asociadas a laudos laborales y/o juicios mercantiles, así como pasivos fuera de balance.

### Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento superior a lo estimado.** En caso de que el Municipio presente un déficit fiscal superior a 6.5% de los IT, derivado de un crecimiento superior al proyectado en el Gasto Corriente o una caída en los ILD, la Entidad tendría que recurrir a la adquisición de un monto superior al proyectado de deuda a corto plazo. Esto tendría un impacto negativo en la calificación si la métrica de Deuda Quirografaria a Deuda Total supera el 10.0%.

### Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción en el uso de corto plazo y pago de pasivos.** Para los próximos años se espera un déficit fiscal, sin embargo, un aumento en los ILD o una reducción en el Gasto Corriente se podría traducir en una reducción en la deuda a corto plazo o una contracción en el PC. La calificación podría beneficiarse si la DQ desciende por debajo del 2.5% en 2022 y el PC a ILD disminuye a 70.0%.

### Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Puerto Peñasco (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
<b>INGRESOS</b>							
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	147.5	177.0	196.9	188.4	191.6	113.7	80.3
Participaciones (Ramo 28)	76.8	75.1	78.8	80.4	84.4	40.1	46.9
Aportaciones (Ramo 33)	59.7	57.8	62.9	66.6	70.0	30.3	32.2
Otros Ingresos Federales	11.0	44.1	55.1	41.4	37.2	43.4	1.2
<b>Ingresos Propios</b>	164.2	211.7	226.3	234.9	242.3	129.9	151.5
Impuestos	83.9	121.7	131.5	136.7	140.9	76.9	89.5
Derechos	38.5	57.7	62.3	64.8	67.4	29.2	36.0
Productos	8.6	6.3	6.0	6.1	6.2	4.1	3.7
Aprovechamientos	33.2	25.9	26.5	27.2	27.8	19.7	22.3
<b>Ingresos Totales</b>	311.7	388.7	423.1	423.3	433.9	243.7	231.8
<b>EGRESOS</b>							
<b>Gasto Corriente</b>	330.7	305.2	337.6	349.8	362.4	146.8	159.8
Servicios Personales	185.5	184.4	193.6	201.4	209.4	88.7	89.8
Materiales y Suministros	16.7	18.3	20.1	21.5	23.0	10.3	11.0
Servicios Generales	73.0	52.3	61.2	63.6	66.2	30.2	40.5
Servicio de la Deuda	39.2	32.9	43.6	42.3	40.7	12.2	17.4
Intereses	29.6	24.8	39.7	38.3	36.3	12.2	15.4
Amortización Deuda Estructurada	9.6	8.1	3.9	4.0	4.4	0.0	2.0
Transferencias y Subsidios	16.3	17.3	19.1	21.0	23.1	5.4	3.1
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gastos no Operativos</b>	54.5	60.3	99.9	90.9	96.7	21.9	9.3
Bienes Muebles e Inmuebles	5.2	0.0	6.5	6.8	7.2	0.0	0.0
Obra Pública	49.3	60.3	93.4	84.1	89.5	21.9	9.3
<b>Gasto Total</b>	385.2	366.1	438.1	441.3	459.7	169.0	169.1
<b>Balance Financiero</b>	-73.5	22.6	-15.0	-17.9	-25.8	74.7	62.7
<b>Balance Primario</b>	-34.3	55.5	28.6	24.4	14.9	86.9	80.1
<b>Balance Primario Ajustado</b>	4.2	53.8	29.1	24.3	16.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-23.6%	5.8%	-3.5%	-4.2%	-6.0%	30.7%	27.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	-11.0%	14.3%	6.8%	5.8%	3.4%	35.7%	34.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	1.3%	13.8%	6.9%	5.7%	3.7%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	241.0	286.8	305.1	315.3	326.7	170.0	198.3
ILD netos de SDE	231.4	278.6	264.8	276.6	289.5	157.8	180.9

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

p: Proyectado.

### Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Puerto Peñasco (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	3.4	3.6	3.5	3.5	3.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	30.5	32.2	31.7	31.8	30.6
<b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>	<b>33.9</b>	<b>35.8</b>	<b>35.3</b>	<b>35.3</b>	<b>34.0</b>
<b>Cambio en efectivo Libre</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Pasivo Circulante neto de Anticipos</b>	<b>371.2</b>	<b>377.3</b>	<b>386.3</b>	<b>404.3</b>	<b>428.3</b>
<b>Deuda Directa</b>					
Quirografaria de Corto Plazo	8.5	20.0	25.5	25.5	26.0
Estructurada	301.0	292.8	288.9	284.9	280.5
<b>Deuda Total</b>	<b>309.5</b>	<b>312.8</b>	<b>314.4</b>	<b>310.4</b>	<b>306.5</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>306.1</b>	<b>309.3</b>	<b>310.9</b>	<b>306.9</b>	<b>303.1</b>
Deuda Neta a ILD	127.0%	107.8%	101.9%	97.3%	92.8%
Pasivo Circulante a ILD	154.0%	131.6%	126.6%	128.2%	131.1%

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

p: Proyectado.

### Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Puerto Peñasco (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2020	2021	2022p	2023p	2024p
<b>Balance Financiero</b>	<b>-73.5</b>	<b>22.6</b>	<b>-15.0</b>	<b>-17.9</b>	<b>-25.8</b>
Movimiento en caja restringida	38.5	-1.7	0.4	-0.1	1.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	41.3	6.1	9.0	18.0	24.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-13.4	-8.5	-20.0	-25.5	-25.5
<b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b>	<b>-7.2</b>	<b>18.4</b>	<b>-25.5</b>	<b>-25.5</b>	<b>-26.1</b>
Nuevas Disposiciones	8.5	20.0	25.5	25.5	26.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-1.6	-38.3	0.0	0.0	0.0
<b>Cambio en CBI libre</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>
CBI inicial (libre)	3.6	3.4	3.6	3.5	3.5
CBI (libre) Final	3.4	3.6	3.5	3.5	3.4
Servicio de la deuda total (SD)	52.6	41.4	63.6	67.8	66.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	39.2	32.9	40.3	38.7	37.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	13.4	8.5	23.3	29.1	29.0
Servicio de la Deuda a ILD	21.8%	14.5%	20.8%	21.5%	20.3%
SDQ a ILD netos de SDE	5.8%	3.1%	8.8%	10.5%	10.0%

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

p: Proyectado.

**Comportamiento y Supuestos: Municipio de Puerto Peñasco**

**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>	4.8%	1.1%	20.0%	11.2%	-4.3%
Participaciones (Ramo 28)	6.6%	10.8%	-2.2%	5.0%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	5.4%	4.6%	-3.1%	8.8%	6.0%
Otros Ingresos Federales	1.4%	-43.6%	299.6%	25.0%	-25.0%
<b>Ingresos Propios</b>	-1.5%	-17.7%	28.9%	6.9%	3.8%
Impuestos	-5.9%	-24.0%	45.1%	8.0%	4.0%
Derechos	19.3%	-19.9%	50.1%	8.0%	4.0%
Productos	7.1%	45.8%	-27.1%	-5.0%	2.0%
Aprovechamientos	-10.5%	-5.7%	-21.9%	2.0%	3.0%
<b>Ingresos Totales</b>	1.2%	-9.8%	24.7%	8.9%	0.1%
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	-1.0%	-8.9%	-7.7%	10.6%	3.6%
Servicios Personales	5.4%	7.3%	-0.6%	5.0%	4.0%
Materiales y Suministros	-19.9%	-29.1%	9.5%	10.0%	7.0%
Servicios Generales	-9.7%	-35.1%	-28.4%	17.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	2.5%	2.6%	-16.0%	32.3%	-3.0%
Intereses	1.6%	-6.6%	-16.0%	32.3%	-3.0%
Amort. de Deuda Estructurada	20.4%	47.3%	-15.5%	-51.5%	1.0%
Transferencias y Subsidios	1.6%	1.8%	6.3%	10.0%	10.0%
<b>Gastos no Operativos</b>	-19.5%	30.0%	10.5%	65.8%	-9.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	-95.5%	-16.4%	-99.9%	117888.7%	5.0%
Obra Pública	2.5%	38.1%	22.2%	55.0%	-10.0%
<b>Gasto Total</b>	-5.0%	-4.9%	-5.0%	19.7%	0.7%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

## Glosario

**Balance Primario.** Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

**Balance Primario Ajustado.** El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

**Deuda Bancaria.** Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

**Deuda Bursátil (DBu).** Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

**Deuda Directa.** Se define como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

**Deuda Neta.** Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir, que no estén restringidos.

**Ingresos de Libre Disposición.** Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

**Pasivo a Corto Plazo.** Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

**Razón de Liquidez.** Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

**Razón de Liquidez Inmediata.** (Caja + Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

**Servicio de Deuda Estructurado (SDE).** Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

**Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ).** Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.

## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

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

#### Director General

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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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, 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  
Criterios Generales Metodológicos – enero 2022

Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/es/metodologia.aspx](http://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 B- con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	15 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 2T22, 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](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 calificadoradora [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).