

Calificación

Municipio de Delicias HR A+

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



HR A+
2022

Contactos

Álvaro Rodríguez

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

Leonardo Amador

Analista de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
leonardo.amador@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 Mtro. Jesús Alberto Valenciano García, de la coalición Partido Acción Nacional - Partido de la Revolución Democrática (PAN - PRD). El periodo de la actual administración es del 10 de septiembre de 2021 al 9 de septiembre de 2024.

HR Ratings asignó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable al Municipio de Delicias, Chihuahua

La asignación de la calificación obedece al bajo nivel de endeudamiento observado y proyectado, así como a los resultados financieros registrados. Entre 2018 y 2021, la Entidad no utilizó financiamiento, lo que se reflejó en una Deuda Neta (DN) negativa. Por otro lado, se reportó un déficit promedio en el Balance Primario (BP), equivalente al 2.7% de los Ingresos Totales (IT), donde destaca un alza en el Gasto Corriente. Como consecuencia, el Pasivo Circulante Neto (PCN) pasó de representar 11.4% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) en 2018 a 12.5% en 2021. Durante 2022, la Entidad adquirió un crédito quirografario de largo plazo que sería destinado a Inversión Pública Productiva. Esto se reflejaría en un déficit en el BP de 3.3% de los IT y una DN a ILD de 4.3% en el presente ejercicio. Posteriormente, una vez ejercidos dichos recursos y ante un crecimiento esperado en los ILD, se proyecta un resultado equilibrado en el BP y una DN equivalente a 0.1% de los ILD entre 2023 y 2024. Por su parte, y en línea con el nivel de liquidez observado al cierre de 2021, el PCN a ILD ascendería a un promedio de 13.9% durante el periodo 2022-2024.

Variables Relevantes: Municipio de Delicias

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
Ingresos Totales (IT)	558.9	578.6	620.1	631.5	649.5	289.2	342.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	425.4	443.6	474.5	481.6	495.0	219.1	271.5
Deuda Neta	-7.4	-8.8	20.4	7.6	-7.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-4.2%	-2.6%	-3.9%	-0.4%	-0.1%	8.9%	29.5%
Balance Primario a IT	-4.2%	-2.6%	-3.3%	-0.0%	-0.0%	8.9%	29.5%
Balance Primario Ajustado a IT	-3.2%	-2.8%	-4.1%	0.9%	0.1%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	0.0%	0.0%	3.0%	4.9%	3.3%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	3.0%	4.9%	3.3%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-1.7%	-2.0%	4.3%	1.6%	-1.5%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	10.3%	12.5%	11.7%	13.6%	16.4%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Bajo Nivel de Endeudamiento.** Entre 2018 y 2021, el Municipio no adquirió financiamiento, por lo que el saldo de la Deuda Directa y del Servicio de Deuda (SD) fue cero. Derivado de lo anterior, la DN se ubicó en niveles negativos durante el periodo de análisis.
- **Resultado en el Balance Primario.** La Entidad registró un BP deficitario equivalente a 2.7% de los IT de 2018 a 2021. Esto se debió principalmente a un aumento en el Gasto Corriente, luego de que los sueldos y remuneraciones de la plantilla laboral se actualizaron al alza. Sin embargo, el déficit en el BP disminuyó de 2020 a 2021, impulsado por el crecimiento reportado en los Ingresos Propios, luego de la implementación de diversas estrategias recaudatorias.
- **Nivel de Pasivo Circulante Neto.** El Pasivo Circulante (PC) pasó de P\$44.3m en 2018 a P\$55.6m en 2021, en línea con los resultados fiscales registrados durante el mismo periodo. Este movimiento fue resultado de mayores obligaciones de corto plazo con Proveedores y Contratistas relacionados con Inversión Pública. Con ello, la métrica de PCN a ILD se incrementó de 11.4% a 12.5% entre 2018 y 2021.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2022 un déficit de 3.3% de los IT en el BP. Esto sería consecuencia de un incremento en el Gasto de Inversión, en línea con el uso esperado de recursos derivados de financiamiento durante este ejercicio. Asimismo, se espera un mayor Gasto Corriente, específicamente en el capítulo de Servicios Personales, que sucedería tras un alza en las remuneraciones de la plantilla laboral. No obstante, para los próximos años, se proyecta que los Ingresos de Libre Disposición continúen con un comportamiento ascendente, lo cual resultaría en un BP equilibrado entre 2023 y 2024.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** La Entidad adquirió en abril de 2022 un crédito quirografario de largo plazo con Santander por P\$47.1m y con vencimiento en septiembre de 2024. Con ello, el SD aumentaría a un promedio de 3.7% de los ILD entre 2022 y 2024. Por otro lado, se espera que la razón de DN a ILD llegue a 4.3% en 2022 y que, de acuerdo con el perfil de amortizaciones de la Deuda Directa, esta métrica descienda a 0.1%, en promedio, de 2023 a 2024. Finalmente, de acuerdo con los Balances Proyectados y el nivel de liquidez de la Entidad al cierre de 2021, el PCN ascendería a un promedio de 13.9% de los ILD durante el periodo 2022-2024.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social es considerado como superior, lo que afecta positivamente la calificación, ya que las métricas de pobreza multidimensional y homicidios se encuentran por debajo de la media nacional, mientras que la tasa de policías por cada mil habitantes es más alta que el promedio en el país. En cuanto al factor ambiental, éste se califica como *promedio*, al no identificarse contingencias relacionadas con el servicio de provisión de agua o de basura. Adicionalmente, el Municipio cuenta con vulnerabilidad moderada a fenómenos hídricos y deslaves. Por otro lado, el factor de gobernanza es evaluado como *promedio*, debido a que la Entidad no cuenta con pasivos contingentes significativos por laudos laborales o adeudos institucionales, en tanto que presenta algunas áreas de oportunidad relacionadas con la disponibilidad y el desglose de su información financiera.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en el Pasivo Circulante.** En caso de que la recaudación local presente mayor dinamismo o el Gasto Corriente sea inferior al proyectado, y esto se traduzca en un mejor resultado fiscal que estimado, la Entidad podría realizar un pago de pasivo. Si el PC es menor a un promedio de 9.0% de los ILD entre 2022 y 2024, esto podría impactar positivamente la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings contempla la contratación del crédito quirografario de largo plazo con Santander en 2022. Sin embargo, en caso de que el Municipio decidiera recurrir a financiamiento adicional para incrementar su Inversión Pública y como consecuencia, la DN fuera superior a 10.5% de los ILD, se podría producir un efecto negativo en la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Delicias (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	403.0	410.0	445.6	453.8	467.4	189.5	220.6
Participaciones (Ramo 28)	269.4	275.0	300.0	303.8	312.9	119.4	149.4
Aportaciones (Ramo 33)	133.6	127.3	137.6	141.7	146.0	66.0	71.1
Otros Ingresos Federales	0.0	7.7	8.0	8.2	8.5	4.1	0.1
Ingresos Propios	155.9	168.6	174.5	177.8	182.1	99.7	122.0
Impuestos	85.8	95.1	97.2	99.6	102.6	66.9	73.3
Derechos	48.5	51.7	53.2	53.8	54.8	22.3	31.7
Productos	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
Aprovechamientos	12.9	11.7	13.5	13.6	13.8	5.1	10.9
Otros Propios	8.5	9.9	10.4	10.6	10.7	5.2	6.0
Ingresos Totales	558.9	578.6	620.1	631.5	649.5	289.2	342.7
EGRESOS							
Gasto Corriente	501.5	496.6	526.4	544.5	557.7	223.6	234.4
Servicios Personales	238.4	249.9	264.4	276.3	284.6	110.9	117.7
Materiales y Suministros	36.9	25.7	26.5	27.3	27.8	14.1	13.4
Servicios Generales	103.0	96.9	98.4	100.9	103.4	43.4	42.8
Servicio de la Deuda	0.0	0.0	3.6	2.6	0.8	0.0	0.0
Intereses	0.0	0.0	3.6	2.6	0.8	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	123.2	124.1	133.5	137.5	141.1	55.2	60.4
Gastos no Operativos	81.1	97.1	118.0	89.6	92.6	39.8	7.2
Bienes Muebles e Inmuebles	6.3	0.6	17.2	6.1	6.5	0.4	1.0
Obra Pública	74.8	96.5	100.8	83.5	86.1	39.4	6.2
Gasto Total	582.6	593.7	644.4	634.1	650.3	263.4	241.6
Balance Financiero	-23.6	-15.1	-24.3	-2.6	-0.8	25.8	101.1
Balance Primario	-23.6	-15.1	-20.7	-0.0	-0.0	25.8	101.1
Balance Primario Ajustado	-18.0	-16.0	-25.6	5.4	0.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-4.2%	-2.6%	-3.9%	-0.4%	-0.1%	8.9%	29.5%
Balance Primario a Ingresos Totales	-4.2%	-2.6%	-3.3%	-0.0%	-0.0%	8.9%	29.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-3.2%	-2.8%	-4.1%	0.9%	0.1%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	425.4	443.6	474.5	481.6	495.0	219.1	271.5
ILD netos de SDE	425.4	443.6	474.5	481.6	495.0	219.1	271.5

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

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	7.4	8.8	16.2	8.1	7.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	5.0	5.9	10.8	5.4	5.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	12.4	14.7	27.1	13.5	12.5
Cambio en efectivo Libre	-8.4	1.4	7.4	-8.1	-0.6
Pasivo Circulante neto de Anticipos	43.9	55.6	55.6	65.6	81.1
Deuda Directa					
Quirografaria de Largo Plazo	0.0	0.0	36.6	15.7	0.0
Deuda Total	0.0	0.0	36.6	15.7	0.0
Deuda Neta	-7.4	-8.8	20.4	7.6	-7.5
Deuda Neta a ILD	-1.7%	-2.0%	4.3%	1.6%	-1.5%
Pasivo Circulante a ILD	10.3%	12.5%	11.7%	13.6%	16.4%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Delicias

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Balance Financiero	-23.6	-15.1	-24.3	-2.6	-0.8
Movimiento en caja restringida	5.6	-0.9	-4.9	5.4	0.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-12.7	11.7	0.0	10.0	15.5
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	-10.5	-20.9	-15.7
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-30.7	-4.3	-39.7	-8.1	-0.6
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	47.1	0.0	0.0
Otros movimientos	22.2	5.7	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-8.4	1.4	7.4	-8.1	-0.6
CBI inicial (libre)	15.9	7.4	8.8	16.2	8.1
CBI (libre) Final	7.4	8.8	16.2	8.1	7.5
Servicio de la deuda total (SD)	0.0	0.0	14.1	23.5	16.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	14.1	23.5	16.5
Servicio de la Deuda a ILD	0.0%	0.0%	3.0%	4.9%	3.3%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	3.0%	4.9%	3.3%

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

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Delicias					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₈₋₂₀₂₁	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	0.1%	-6.4%	1.7%	8.7%	1.8%
Participaciones (Ramo 28)	6.0%	8.5%	2.1%	9.1%	1.3%
Aportaciones (Ramo 33)	3.3%	2.8%	-4.7%	8.1%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-50.0%	-100.0%	n.a.	3.8%	3.0%
Ingresos Propios	2.4%	-7.6%	8.1%	3.5%	1.9%
Impuestos	4.5%	-3.0%	10.8%	2.2%	2.5%
Derechos	-0.2%	-5.8%	6.6%	3.0%	1.0%
Productos	-0.3%	0.8%	-11.0%	7.0%	7.0%
Aprovechamientos	5.2%	-10.0%	-9.3%	15.2%	1.0%
Otros Propios	-5.3%	-40.3%	16.6%	4.6%	1.5%
Ingresos Totales	0.8%	-6.7%	3.5%	7.2%	1.8%
EGRESOS					
Gasto Corriente	4.9%	-0.7%	-1.0%	6.0%	3.4%
Servicios Personales	7.5%	5.7%	4.8%	5.8%	4.5%
Materiales y Suministros	-5.9%	-4.5%	-30.3%	3.0%	3.0%
Servicios Generales	2.8%	-11.6%	-5.9%	1.5%	2.5%
Servicio de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-28.6%
Transferencias y Subsidios	4.2%	-0.7%	0.7%	7.6%	3.0%
Gastos no Operativos	-10.0%	-32.0%	19.8%	21.5%	-24.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	-49.9%	-36.2%	-90.1%	2654.0%	-64.5%
Obra Pública	-9.0%	-31.6%	29.0%	4.5%	-17.2%
Gasto Total	1.7%	-6.6%	1.9%	8.5%	-1.6%

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 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



**Credit
Rating
Agency**

Municipio de Delicias

Estado de Chihuahua

HR A+

A NRSRO Rating*

Finanzas Públicas
14 de octubre de 2022

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	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, el Avance Presupuestal a junio 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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).