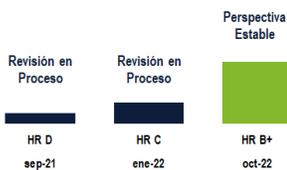


Calificación

Municipio de La Paz HR B+

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



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 la Ing. Milena Paola Quiroga Romero, de la coalición Movimiento de Regeneración Nacional – Partido del Trabajo (Morena-PT). El periodo de la actual administración es del 1° de octubre de 2021 al 30 de septiembre de 2024.

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR C a HR B+, y modificó la Revisión en Proceso a Perspectiva Estable al Municipio de La Paz, Baja California Sur

La revisión al alza se debe al resultado favorable observado en el Balance Primario (BP) de la Entidad. En 2021, se reportó un superávit de 7.4% de los Ingresos Totales (IT) (vs. un déficit proyectado de 1.1% de los IT), debido a un incremento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Asimismo, la Deuda Neta (DN) representó 17.3% de los ILD en 2021 (vs. 31.8% proyectado), ya que no se reportó uso de financiamiento de corto plazo al cierre del ejercicio. Por otra parte, el Pasivo Circulante Neto (PCN), donde se ubica un adeudo histórico del Municipio con el ISSSTE, se mantuvo en un nivel elevado y representó 114.5% de los ILD en 2021. Para los próximos años, se estima un aumento en el Gasto Corriente y una tendencia ascendente en los ILD, lo que derivaría en un BP superavitario de 1.1% de los IT. Por otro lado, se espera que la DN llegue a un promedio de 18.5% de los ILD entre 2022 y 2024. Finalmente, se considera de forma negativa en la calificación asignada el incumplimiento registrado en el pago de deuda de corto plazo con Bansí en junio de 2021, el cual fue resarcido en noviembre del mismo año.

Variables Relevantes: Municipio de La Paz

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
Ingresos Totales (IT)	1,305.3	1,438.2	1,485.4	1,543.6	1,588.9	682.6	932.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	961.9	1,135.6	1,194.9	1,240.7	1,277.2	519.0	772.9
Deuda Neta	320.7	196.8	241.7	231.4	210.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-14.5%	1.8%	-7.2%	-4.9%	-4.9%	13.1%	27.5%
Balance Primario a IT	-6.9%	7.4%	-0.4%	1.9%	1.9%	23.3%	29.1%
Balance Primario Ajustado a IT	-5.8%	6.7%	-0.4%	1.9%	1.9%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	15.9%	13.9%	8.4%	12.9%	13.1%	24.7%	1.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	6.1%	7.1%	0.3%	5.4%	5.7%	11.2%	0.0%
Deuda Neta a ILD	33.3%	17.3%	20.2%	18.7%	16.5%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	20.2%	0.0%	16.2%	18.2%	19.5%	5.8%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	126.8%	114.5%	108.8%	106.4%	105.3%	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 Balance Primario.** La Entidad registró en 2021 un superávit en el BP de 7.4% de los IT, mientras que en 2020 se reportó un déficit de 6.9% de los IT. Esta mejora se debió al crecimiento observado en los ILD, luego de la implementación de diversas campañas recaudatorias y de un aumento en las Participaciones. HR Ratings estimaba un BP deficitario de 1.1% de los IT ya que, en adición a esperar un menor nivel de ILD, se consideraba un mayor Gasto Corriente.
- **Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Directa ascendió a P\$296.9 millones (m) en 2021 y estaba compuesta por dos créditos estructurados y un Anticipo de Participaciones. Debido a que la Entidad no reportó financiamiento de corto plazo al cierre del 2021, la DN se ubicó en 17.3% de los ILD, por debajo del 33.3% observado en 2020 y del 31.8% estimado. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) representó 13.9% de los ILD en 2021, en línea con lo proyectado en la revisión anterior, de 14.0%.
- **Alto Nivel de Pasivo Circulante Neto.** El Pasivo Circulante (PC) fue de P\$1,403.3m en 2021, donde el adeudo histórico de la Entidad con el ISSSTE representa el 60.0% de dicho monto. A pesar de que la cuenta de Retenciones y Contribuciones registró un saldo 18.4% mayor que en 2020, el incremento observado en los ILD provocó que la métrica de PCN a ILD fuera de 114.5% al cierre de 2021 (vs. 122.0% estimado).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Projectados.** HR Ratings estima para 2022 un déficit de 0.4% de los IT en el BP. Esto debido a que se proyecta que la Entidad incremente su Gasto Corriente, pues se espera un aumento en las percepciones salariales de la plantilla laboral. Asimismo, se estima un mayor Gasto de Inversión, ya que se adquirirían luminarias y maquinaria y equipo para construcción. No obstante, para los próximos años, se proyecta que los ILD continúen incrementándose, lo que resultaría en un superávit en el BP de 1.1% de los IT de 2023 a 2024.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Como resultado de que no se registró un uso de deuda de corto plazo al cierre de 2021, el SD se proyecta en 8.4% de los ILD en 2022. Posteriormente, ante la expectativa de que la Entidad adquiera financiamiento durante el horizonte de proyección, se estima que el SD a ILD repunte a un promedio 13.0% entre 2023 y 2024. Por su parte, se espera que la DN llegue a 18.5% de los ILD durante el periodo 2022-2024, donde la DQ representaría 18.0% de la Deuda Total. Finalmente, de acuerdo con los resultados financieros estimados, se proyecta que el PCN a ILD se mantenga en un alto nivel entre 2022 y 2024, de 106.9%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores de gobernanza y ambientales son considerados *limitados*, mientras que el factor social es evaluado como *promedio*, lo que resulta en un efecto negativo en la calificación. En cuanto al factor de gobernanza, el Municipio tiene un adeudo histórico con el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE), que representó aproximadamente 74.1% de los ILD en 2021, lo que limita su capacidad de destinar mayores recursos a la provisión de servicios. Además, existen áreas de oportunidad relacionadas con la disponibilidad y el desglose de su información financiera. En el caso del factor ambiental, de acuerdo con el Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), el Municipio presenta alta susceptibilidad en los asentamientos humanos ante fenómenos hídricos, especialmente ante ciclones tropicales. Respecto al factor social, la métrica de pobreza moderada y el número de policías por cada mil habitantes son más favorables que sus pares nacionales. Sin embargo, las tasas de vulnerabilidad ante carencias sociales y de robo a casa habitación son superiores al promedio en el país.

Factores que podrían subir la calificación

- **Pago del adeudo histórico con el ISSSTE.** La Entidad cuenta con un alto nivel de Pasivo Circulante (P\$1,403.3m), y el adeudo con el ISSSTE representa el 60.0% del monto. Un pago total o parcial del adeudo, que sea vea reflejado en una reducción del saldo de P\$842.0m registrado al cierre de 2021, se podría traducir en una mejora de la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings proyecta la contratación de endeudamiento durante el horizonte de proyección. Sin embargo, en caso de que el Municipio decidiera recurrir a financiamiento adicional para incrementar su Inversión Pública Productiva y como consecuencia, la DN fuera superior a 30.5% de los ILD, se podría producir un efecto negativo en la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de La Paz

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	932.5	936.3	964.8	1,007.6	1,037.5	496.1	636.6
Participaciones (Ramo 28)	589.2	633.6	674.3	704.6	725.8	332.5	477.6
Aportaciones (Ramo 33)	288.5	287.8	275.5	287.8	296.4	150.3	144.2
Otros Ingresos Federales	54.8	14.8	15.0	15.1	15.3	13.3	14.9
Ingresos Propios	372.7	502.0	520.6	536.0	551.4	186.5	295.4
Impuestos	277.3	405.5	417.3	429.8	442.7	136.2	219.1
Derechos	68.8	84.4	90.0	92.7	95.0	44.6	63.5
Productos	0.6	2.7	2.8	2.8	2.8	0.1	0.8
Aprovechamientos	26.0	9.2	10.6	10.8	10.9	5.7	7.6
Ingresos Totales	1,305.3	1,438.2	1,485.4	1,543.6	1,588.9	682.6	932.0
EGRESOS							
Gasto Corriente	1,349.6	1,308.7	1,464.6	1,488.0	1,532.1	590.0	663.3
Servicios Personales	849.7	928.0	1,008.0	1,027.6	1,058.9	441.7	485.1
Materiales y Suministros	113.9	90.1	107.9	110.6	113.4	43.5	43.0
Servicios Generales	218.6	151.1	176.5	181.8	187.2	69.9	80.1
Servicio de la Deuda	98.4	81.2	101.0	104.8	107.9	70.0	14.7
Intereses	31.2	21.6	39.3	39.1	35.2	14.4	10.5
Amortización Deuda Estructurada	67.1	59.6	61.6	65.6	72.7	55.7	4.3
Transferencias y Subsidios	32.3	18.0	18.7	19.3	19.9	3.2	2.7
Otros Gastos Corrientes	36.7	40.3	52.5	44.0	44.9	17.2	41.9
Gastos no Operativos	141.6	104.2	128.1	131.4	134.7	3.4	12.5
Bienes Muebles e Inmuebles	6.1	18.6	39.5	40.1	40.7	0.9	12.2
Obra Pública	135.5	85.6	88.6	91.3	94.0	2.5	0.3
Gasto Total	1,494.2	1,412.9	1,592.7	1,619.4	1,666.8	593.3	675.8
Balance Financiero	-189.0	25.3	-107.3	-75.8	-77.9	89.3	256.2
Balance Primario	-90.6	106.5	-6.3	29.0	30.0	159.3	270.9
Balance Primario Ajustado	-76.0	96.5	-5.6	29.4	30.9	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-14.5%	1.8%	-7.2%	-4.9%	-4.9%	13.1%	27.5%
Balance Primario a Ingresos Totales	-6.9%	7.4%	-0.4%	1.9%	1.9%	23.3%	29.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-5.8%	6.7%	-0.4%	1.9%	1.9%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	961.9	1,135.6	1,194.9	1,240.7	1,277.2	519.0	772.9
ILD netos de SDE	894.8	1,075.9	1,097.3	1,142.6	1,176.0	449.0	758.2

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de La Paz (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	59.9	100.1	97.1	95.2	91.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	15.0	25.0	24.3	23.8	22.9
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	74.9	125.1	121.3	119.0	114.7
Cambio en efectivo Libre	-58.5	40.2	-3.0	-1.8	-3.5
Pasivo Circulante neto de Anticipos	1,219.7	1,300.4	1,300.4	1,320.4	1,345.4
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	76.7	0.0	55.0	60.0	60.0
Estructurada	303.9	296.9	285.3	269.6	247.0
Deuda Total	380.6	296.9	340.3	329.6	307.0
Deuda Neta	320.7	196.8	241.7	231.4	210.7
Deuda Neta a ILD	33.3%	17.3%	20.2%	18.7%	16.5%
Pasivo Circulante a ILD	126.8%	114.5%	108.8%	106.4%	105.3%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de La Paz (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Balance Financiero	-189.0	25.3	-107.3	-75.8	-77.9
Movimiento en caja restringida	14.6	-10.0	0.8	0.5	0.9
Movimiento en Pasivo Circulante neto	158.6	80.7	0.0	20.0	25.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-55.0	-76.7	0.0	-55.0	-60.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-70.8	19.2	-106.5	-110.3	-112.0
Nuevas Disposiciones	76.7	0.0	105.0	110.0	110.0
Otros movimientos	-64.4	20.9	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-58.5	40.2	-3.0	-1.8	-3.5
CBI inicial (libre)	118.4	59.9	100.1	97.1	95.2
CBI (libre) Final	59.9	100.1	97.1	95.2	91.7
Servicio de la deuda total (SD)	153.4	157.9	101.0	159.8	167.9
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	98.4	81.2	97.7	98.1	101.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	55.0	76.7	3.3	61.7	66.7
Servicio de la Deuda a ILD	15.9%	13.9%	8.4%	12.9%	13.1%
SDQ a ILD netos de SDE	6.1%	7.1%	0.3%	5.4%	5.7%

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

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de La Paz					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₈₋₂₀₂₁	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	1.5%	1.1%	0.4%	3.0%	4.4%
Participaciones (Ramo 28)	6.5%	-1.5%	7.5%	6.4%	4.5%
Aportaciones (Ramo 33)	5.0%	-3.5%	-0.2%	-4.3%	4.5%
Otros Ingresos Federales	-50.5%	118.1%	-72.9%	1.0%	1.0%
Ingresos Propios	7.9%	-23.3%	34.7%	3.7%	3.0%
Impuestos	13.0%	-13.9%	46.2%	2.9%	3.0%
Derechos	3.5%	-27.6%	22.7%	6.6%	3.0%
Productos	-20.4%	-53.1%	388.3%	1.0%	1.0%
Aprovechamientos	-37.0%	-61.7%	-64.5%	14.8%	1.5%
Ingresos Totales	3.5%	-7.3%	10.2%	3.3%	3.9%
EGRESOS					
Gasto Corriente	3.1%	-3.4%	-3.0%	11.9%	1.6%
Servicios Personales	7.5%	6.7%	9.2%	8.6%	1.9%
Materiales y Suministros	-7.5%	-42.8%	-20.9%	19.7%	2.5%
Servicios Generales	-11.7%	-23.5%	-30.9%	16.8%	3.0%
Servicio de la Deuda	3.2%	12.9%	-17.4%	24.3%	3.8%
Intereses	-18.3%	6.0%	-17.4%	24.3%	3.8%
Amort. de Deuda Estructurada	8.8%	16.5%	-11.2%	3.4%	6.5%
Transferencias y Subsidios	-18.3%	13.8%	-44.2%	4.0%	3.0%
Gastos no Operativos	-19.0%	-40.2%	-26.4%	22.9%	2.5%
Bienes Muebles e Inmuebles	-21.7%	-90.9%	205.5%	112.2%	1.5%
Obra Pública	-18.4%	-20.1%	-36.9%	3.5%	3.0%
Gasto Total	0.7%	-8.8%	-5.4%	12.7%	1.7%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



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 calificadoradora:

Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/metodologia.aspx>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR C, con Revisión en Proceso.
Fecha de última acción de calificación	18 de enero de 2022.
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 calificadoradora 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 calificadoradora 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, 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).