

Calificación

Nextlalpan HR A-  
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

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

**María Ortiz**  
Analista de Finanzas Públicas y Deuda  
Soberana  
maria.ortiz@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 Lic. Lorena Alameda Juárez, del Movimiento Regeneración Nacional (Morena). 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 A- con Perspectiva Estable al Municipio de Nextlalpan, Estado de México

La ratificación obedece al nivel de endeudamiento del Municipio, el cual estuvo en línea con nuestra estimación anterior. Al cierre de 2021, la Deuda Directa ascendió a P\$11.0 millones (m), compuesta por un crédito estructurado con Banobras-FEFOM. De acuerdo con el déficit en el Balance Primario de 2.2% de los Ingresos Totales (IT) observado en 2021 (vs. 2.9% proyectado), se reportó una disminución en la liquidez de la Entidad, con lo que la métrica de Deuda Neta (DN) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) pasó de 3.7% en 2020 a 8.6% en 2021. No obstante, el resultado estuvo en línea con el proyectado de 8.7%. Asimismo, el Pasivo Circulante (PC) a ILD ascendió a 11.3% en 2021 (vs. 11.2% estimado). Para los próximos años, se espera un crecimiento de los ILD, sin embargo, se mantendría un déficit promedio en el BP de 0.4% debido al crecimiento estimado en el Gasto Corriente. Con ello, se proyecta que la DN a ILD se mantenga en un nivel promedio de 5.5%, donde no se considera la adquisición de financiamiento adicional.

Variables Relevantes: Municipio de Nextlalpan  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
Ingresos Totales (IT)	162.9	186.2	207.2	214.2	221.5	80.0	100.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	99.2	111.5	124.0	128.7	132.8	51.6	60.2
Deuda Neta	3.6	9.6	8.4	7.1	5.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	1.1%	-3.0%	-2.6%	-1.2%	-0.5%	4.6%	29.7%
Balance Primario a IT	2.3%	-2.2%	-1.6%	-0.1%	0.6%	5.6%	35.3%
Balance Primario Ajustado a IT	3.0%	-0.5%	-1.6%	-0.1%	0.6%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.0%	1.4%	1.7%	1.8%	1.8%	1.4%	9.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	3.7%	8.6%	6.8%	5.5%	4.2%	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	10.6%	11.3%	14.6%	16.0%	16.3%	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 BP.** El Municipio reportó en 2021 un déficit en el Balance Primario equivalente a 2.2% de los Ingresos Totales, en comparación con el superávit de 2.3% observado en 2020. Esto como resultado de un incremento registrado del 29.8% en el Gasto Corriente del Municipio, derivado de un mayor gasto en Transferencias y Subsidios, así como en Servicios Generales. Por otro lado, el déficit fue parcialmente reducido debido a un incremento en los Ingresos Propios de P\$20.1m respecto a 2020. HR Ratings estimaba para 2021 un Balance Primario deficitario similar, equivalente al 2.9% de los IT.
- **Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$11.0m al cierre de 2021 y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras a través del programa especial FEFOM. En cuanto a la métrica de DN a ILD, esta aumentó de 3.7% en 2020 a 8.6% en 2021 como resultado de una reducción en la liquidez observada al cierre del ejercicio. Este nivel fue similar al esperado por HR Ratings en la revisión anterior de 8.7%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) a ILD fue de 1.4%, inferior al registrado en 2020 de 2.0% y similar al estimado por HR Ratings de 1.8%.
- **Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$12.6m, nivel superior al registrado en 2020 de P\$10.6m. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD aumentó de 10.6% en 2020 a 11.3% en 2021. El resultado de esta métrica es similar al esperado por HR Ratings de 11.2%.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2022 un incremento en los ILD, en línea con un aumento estimado en los Ingresos Federales, así como un mejor desempeño en la recaudación propia, sin embargo, derivado de un alza proyectada en el Gasto Corriente, de acuerdo con lo observado al segundo trimestre de 2022, se mantendría un déficit en el BP a IT de 1.6%. Para los próximos años, se estima que se mantenga la tendencia creciente en los ILD, sin embargo, debido a la presión al alza estimada en el Gasto de la Entidad, se espera que el BP a IT se mantenga en un nivel deficitario promedio de 0.2% de 2023 a 2024.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, así como con los resultados financieros estimados, se espera que la DN a ILD registre un promedio de 5.5% para los próximos años. Por su parte, se estima que el SD a ILD se mantenga en un nivel promedio de 1.8% de 2022 a 2024, en donde no se considera financiamiento adicional. Finalmente, se espera que el PCN a ILD registre un nivel promedio de 15.6% de 2022 a 2024.

## Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** Los factores Social y de Gobernanza son considerados limitados, lo cual afecta de manera negativa a la calificación. Por un lado, el Municipio presenta condiciones limitadas en los indicadores para medir la pobreza multidimensional, al registrar porcentajes de pobreza moderada superiores al promedio nacional. Asimismo, se identifican condiciones de seguridad pública limitadas. Por otro lado, la Entidad presenta áreas de oportunidad relacionadas con las transparencia y calidad de la información. Por último, el factor ambiental se ratifica como promedio, ya que cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, además de no contar con contingencias relacionadas a su servicio de agua o basura.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Mejores resultados fiscales y reducción del PC.** En caso de un incremento en la recaudación local o que el Gasto Corriente se encuentre por debajo de lo proyectado, y que esto se refleje en un resultado fiscal más favorable al estimado, se podría realizar un pago de Pasivo Circulante; esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PCN a ILD registre un nivel por debajo del 5.0%.

## 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 10.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Nextlalpan  
(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>	131.3	134.5	155.0	159.4	164.1	61.7	80.5
Participaciones (Ramo 28)	67.5	59.8	71.8	73.9	75.4	33.3	40.5
Aportaciones (Ramo 33)	42.2	53.5	63.1	64.4	66.3	27.5	32.5
Otros Ingresos Federales	21.6	21.2	20.1	21.1	22.4	0.9	7.6
<b>Ingresos Propios</b>	31.6	51.7	52.2	54.8	57.4	18.3	19.8
Impuestos	26.9	43.4	44.3	46.5	48.8	12.4	15.8
Derechos	4.1	7.3	6.8	7.1	7.3	5.5	3.0
Productos	0.2	0.5	0.6	0.6	0.6	0.3	0.9
Aprovechamientos	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0
Otros Propios	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.0
<b>Ingresos Totales</b>	162.9	186.2	207.2	214.2	221.5	80.0	100.3
<b>EGRESOS</b>							
<b>Gasto Corriente</b>	112.3	145.2	158.4	161.5	166.9	60.2	65.1
Servicios Personales	56.3	59.6	71.5	72.9	75.8	26.1	30.5
Materiales y Suministros	12.4	18.0	18.4	18.8	19.3	8.0	7.2
Servicios Generales	16.6	25.2	26.5	26.7	27.5	11.3	11.9
Servicio de la Deuda	1.9	1.6	2.1	2.4	2.4	0.7	5.5
Intereses	0.9	0.7	0.9	1.0	0.8	0.3	5.0
Amortización Deuda Estructurada	1.1	0.9	1.2	1.4	1.6	0.4	0.6
Transferencias y Subsidios	25.1	40.8	40.0	40.7	41.8	14.4	10.6
<b>Gastos no Operativos</b>	48.9	46.7	54.3	55.2	55.8	16.1	5.4
Bienes Muebles e Inmuebles	3.6	4.3	3.4	3.4	3.5	1.9	0.6
Obra Pública	45.3	42.4	50.9	51.8	52.3	14.2	4.8
<b>Gasto Total</b>	161.1	191.9	212.7	216.8	222.6	76.3	70.5
<b>Balance Financiero</b>	1.8	-5.6	-5.5	-2.5	-1.2	3.7	29.8
<b>Balance Primario</b>	3.8	-4.0	-3.4	-0.2	1.2	4.5	35.4
<b>Balance Primario Ajustado</b>	4.9	-0.9	-3.4	-0.1	1.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	1.1%	-3.0%	-2.6%	-1.2%	-0.5%	4.6%	29.7%
Balance Primario a Ingresos Totales	2.3%	-2.2%	-1.6%	-0.1%	0.6%	5.6%	35.3%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	3.0%	-0.5%	-1.6%	-0.1%	0.6%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	99.2	111.5	124.0	128.7	132.8	51.6	60.2
ILD netos de SDE	98.1	110.6	121.9	126.4	130.4	50.9	54.7

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Nextlalpan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	8.2	1.3	1.4	1.3	1.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	3.5	0.3	0.3	0.3	0.3
<b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>	<b>11.7</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>
<b>Cambio en efectivo Libre</b>	<b>3.6</b>	<b>-6.9</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.1</b>
<b>Pasivo Circulante neto de Anticipos</b>	<b>10.5</b>	<b>12.6</b>	<b>18.1</b>	<b>20.6</b>	<b>21.6</b>
<b>Deuda Directa</b>					
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
Estructurada	11.9	11.0	9.8	8.4	6.8
<b>Deuda Total</b>	<b>11.9</b>	<b>11.0</b>	<b>9.8</b>	<b>8.4</b>	<b>6.8</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>3.6</b>	<b>9.6</b>	<b>8.4</b>	<b>7.1</b>	<b>5.6</b>
Deuda Neta a ILD	3.7%	8.6%	6.8%	5.5%	4.2%
<b>Pasivo Circulante a ILD</b>	<b>10.6%</b>	<b>11.3%</b>	<b>14.6%</b>	<b>16.0%</b>	<b>16.3%</b>

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Nextlalpan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2020	2021	2022p	2023p	2024p
<b>Balance Financiero</b>	<b>1.8</b>	<b>-5.6</b>	<b>-5.5</b>	<b>-2.5</b>	<b>-1.2</b>
Movimiento en caja restringida	1.1	3.2	-0.0	0.0	0.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-0.0	2.1	5.5	2.5	1.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b>	<b>2.9</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.1</b>
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	0.6	-6.5	0.0	0.0	0.0
<b>Cambio en CBI libre</b>	<b>3.6</b>	<b>-6.9</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.1</b>
CBI inicial (libre)	4.7	8.2	1.3	1.4	1.3
CBI (libre) Final	8.2	1.3	1.4	1.3	1.2
Servicio de la deuda total (SD)	1.9	1.6	2.1	2.4	2.4
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	1.9	1.6	2.1	2.4	2.4
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.0%	1.4%	1.7%	1.8%	1.8%
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 Nextlalpan					
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>	<b>-4.2%</b>	<b>3.8%</b>	<b>2.4%</b>	<b>15.3%</b>	<b>2.9%</b>
Participaciones (Ramo 28)	1.7%	0.9%	-11.4%	20.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	14.2%	0.0%	26.6%	18.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-29.4%	23.9%	-1.6%	-5.0%	5.0%
<b>Ingresos Propios</b>	<b>42.0%</b>	<b>30.9%</b>	<b>63.6%</b>	<b>0.9%</b>	<b>4.9%</b>
Impuestos	66.3%	41.3%	61.7%	2.0%	5.0%
Derechos	0.4%	-1.8%	75.4%	-7.0%	5.0%
Productos	148.2%	88.4%	242.1%	15.0%	3.0%
Aprovechamientos	15.7%	-52.8%	387.2%	1.0%	1.0%
Otros Propios	-41.0%	-43.6%	-38.8%	15.0%	1.0%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>2.9%</b>	<b>8.1%</b>	<b>14.3%</b>	<b>11.3%</b>	<b>3.4%</b>
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	<b>12.9%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>29.3%</b>	<b>9.1%</b>	<b>2.0%</b>
Servicios Personales	4.1%	-3.8%	5.8%	20.0%	2.0%
Materiales y Suministros	32.6%	23.3%	45.6%	2.0%	2.0%
Servicios Generales	4.3%	-30.3%	52.2%	5.0%	1.0%
Servicio de la Deuda	-4.7%	-5.7%	-17.8%	31.0%	12.9%
Intereses	36.4%	-35.4%	-17.8%	31.0%	12.9%
Amort. de Deuda Estructurada	21.0%	48.5%	-16.0%	27.6%	16.8%
Transferencias y Subsidios	36.4%	37.6%	62.6%	-2.0%	2.0%
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>-24.1%</b>	<b>45.5%</b>	<b>-4.4%</b>	<b>16.3%</b>	<b>1.7%</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	19.7%	283.9%	18.6%	-20.0%	1.0%
Obra Pública	-25.9%	38.7%	-6.3%	20.0%	1.7%
<b>Gasto Total</b>	<b>-2.6%</b>	<b>10.2%</b>	<b>19.1%</b>	<b>10.9%</b>	<b>1.9%</b>

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 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

#### Deuda Corporativa / ABS

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@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

#### Sustainable Impact / ESG

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@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

#### Dirección de Operaciones

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

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



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](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 A- con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	8 de noviembre 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](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 calificadoras [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).