

Calificación

Chapa de Mota	HR BBB+
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

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 el Prof. Aniceto Pastor Cruz García, de la coalición Partido Acción Nacional, Partido Revolucionario Institucional y Partido de la Revolución Democrática (PAN-PRI-PRD). El periodo de la actual administración es del 1° de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2024.

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable al Municipio de Chapa de Mota, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece al comportamiento observado y esperado en las métricas de endeudamiento de la Entidad, lo cual se encuentra en línea con lo estimado en la revisión anterior. Al cierre de 2021, el Municipio registró un superávit en el Balance Primario (BP) de 0.9% de los Ingresos Totales (IT), resultado de un incremento extraordinario en los ingresos recibidos a través de Convenios, lo que se tradujo en un incremento interanual de 67.9% en Gasto de Inversión. No obstante, debido a la contracción reportada en las Participaciones Federales, los Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuyeron 11.6%. Debido a lo anterior, la métrica de Deuda Neta (DN) como proporción de ILD ascendió a 8.0%, sin embargo, el nivel fue similar al proyectado de 6.8%. Adicionalmente, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue de 1.9%, resultado en línea con lo proyectado en 2021, mientras que el Pasivo Circulante (PC) representó un 32.9% de los ILD (vs. 30.0% estimado). Para los próximos años, se estima un crecimiento en los ILD, lo que implicaría un superávit promedio de 0.3%, por lo que se proyecta que la DN disminuya a un promedio de 4.5% entre 2022 y 2024.

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

Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
Ingresos Totales (IT)	164.9	221.1	167.6	171.4	173.9	75.3	86.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	81.6	76.2	77.9	80.1	81.7	35.6	47.4
Deuda Neta	7.1	6.1	4.9	3.6	2.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-0.2%	0.2%	-1.0%	-0.8%	-0.5%	22.2%	39.8%
Balance Primario a IT	1.3%	0.9%	-0.1%	0.3%	0.6%	22.9%	40.6%
Balance Primario Ajustado a IT	-3.3%	3.1%	-0.0%	0.3%	0.6%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	3.1%	1.9%	2.1%	2.4%	2.4%	1.5%	1.5%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	8.7%	8.0%	6.3%	4.5%	2.6%	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	30.6%	32.9%	34.1%	34.8%	35.1%	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.** Al cierre de 2021, se reportó un superávit en el BP equivalente a 0.9% de los IT, cuando en 2020 el superávit fue de 1.3%. Lo anterior, como resultado de un incremento interanual de P\$45.2m en Gasto de Inversión, así como del 10.2% en el Gasto Corriente. Adicionalmente, se observó una reducción en las Participaciones Federales del 12.7%. Sin embargo, se mantuvo un resultado superavitario, derivado de un incremento extraordinario en los ingresos recibidos a través de Convenios, así como un monto superior de Aportaciones; lo anterior, se vio reforzado por una mayor recaudación de Ingresos Propios derivada de la reactivación económica.
- Nivel de Endeudamiento.** Al cierre de 2021, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$6.9m y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras, a través del Programa Especial FEFOM, así como por un convenio de pago con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM). Derivado de la reducción en los ILD, la métrica de Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD ascendió a 8.0% durante 2021, sin embargo, el nivel fue similar al esperado de 6.8%.

Adicionalmente, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue de 1.9%, lo cual estuvo en línea con lo esperado en la revisión anterior.

- **Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante del Municipio en 2021 ascendió a P\$26.0m, nivel inferior al observado en 2020 de P\$27.7m. Sin embargo, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD aumentó de 30.6% a 32.9% (vs. 30.0% esperado) debido a la contracción de los ILD, así como una disminución de los Anticipos a Proveedores y Contratistas.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** Para 2022 se estima una contracción en los Ingresos por Convenios, de acuerdo con el nivel extraordinario observado en 2021. Adicionalmente, de acuerdo con lo observado al segundo trimestre de 2022, se estima un crecimiento en el Gasto Corriente y una reducción en la recaudación de Ingresos Propios. Sin embargo, se estima una disminución en el Gasto de Inversión, por lo que se espera un ligero déficit en el BP de 0.1%. Para el período 2023-2024 se estima un crecimiento en los ILD de la Entidad, por lo que se proyecta un superávit promedio de 0.3%.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Se estima que la DN como proporción de los ILD reporte un nivel promedio de 4.5% en el período 2022-2024, mientras que el Servicio de Deuda pasaría a un nivel promedio de 2.3% durante el mismo período, donde no se considera la adquisición de deuda adicional. Por su parte, la métrica de Pasivo Circulante ascendería a un nivel promedio de 34.7% de los ILD.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** El factor social es ratificado como *limitado* derivado de niveles observados de pobreza moderada y extrema por encima del promedio nacional. Por su parte, el factor ambiental se considera como *promedio* dado que el Municipio cuenta con una baja vulnerabilidad a deslaves e inundaciones y no se identifican contingencias asociadas a la provisión de agua potable. Asimismo, el factor de gobernanza se considera *promedio* dado que el Municipio cumple con los lineamientos de transparencia financiera, así como de armonización contable.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** Un aumento en los ILD y/o una reducción en el Gasto Corriente podrían reflejarse en un pago de Pasivo Circulante; esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PCN a ILD registre un nivel inferior a 25.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento en sus proyecciones, por lo que una desviación que genere que la métrica de Deuda Neta a ILD supere el 10.0% afectaría de forma negativa. Asimismo, un incremento en el Pasivo Circulante por arriba del 40.0% podría afectar la calificación.

Anexos

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

	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	152.0	204.9	152.7	156.2	158.4	65.9	78.7
Participaciones (Ramo 28)	68.7	60.0	63.0	64.9	66.2	26.2	39.8
Aportaciones (Ramo 33)	49.2	70.1	67.3	68.6	69.3	31.0	30.2
Otros Ingresos Federales	34.1	74.9	22.5	22.7	22.9	8.8	8.7
Ingresos Propios	12.9	16.2	14.9	15.2	15.5	9.4	7.5
Impuestos	8.4	8.3	7.8	8.0	8.2	6.1	4.8
Derechos	3.5	4.7	4.7	4.8	4.9	1.7	1.7
Productos	0.9	1.9	2.0	2.0	2.1	0.5	1.0
Aprovechamientos	0.0	1.1	0.1	0.1	0.1	1.1	0.0
Otros Propios	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.1
Ingresos Totales	164.9	221.1	167.6	171.4	173.9	75.3	86.2
EGRESOS							
Gasto Corriente	98.6	108.7	109.3	111.9	113.2	49.4	50.6
Servicios Personales	55.7	59.8	60.8	62.0	62.7	26.2	26.7
Materiales y Suministros	10.8	13.4	13.7	14.0	14.1	6.6	6.6
Servicios Generales	15.6	16.9	22.7	23.3	23.6	6.4	10.1
Servicio de la Deuda	2.6	1.4	1.6	2.0	1.9	0.5	0.7
Intereses	0.4	0.3	0.4	0.6	0.4	0.1	0.2
Amortización Deuda Estructurada	2.1	1.1	1.2	1.4	1.6	0.4	0.5
Transferencias y Subsidios	14.0	17.2	10.5	10.7	10.8	10.0	7.0
Gastos no Operativos	66.6	111.9	60.1	61.0	61.6	9.2	1.3
Bienes Muebles e Inmuebles	4.1	0.5	0.5	0.5	0.5	1.2	1.1
Obra Pública	62.5	111.3	59.6	60.5	61.1	8.0	0.2
Gasto Total	165.2	220.6	169.3	172.8	174.8	58.6	51.9
Balance Financiero	-0.3	0.5	-1.7	-1.4	-0.9	16.7	34.3
Balance Primario	2.2	1.9	-0.1	0.5	1.0	17.2	35.0
Balance Primario Ajustado	-5.5	6.8	-0.0	0.6	1.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-0.2%	0.2%	-1.0%	-0.8%	-0.5%	22.2%	39.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	1.3%	0.9%	-0.1%	0.3%	0.6%	22.9%	40.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-3.3%	3.1%	-0.0%	0.3%	0.6%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	81.6	76.2	77.9	80.1	81.7	35.6	47.4
ILD netos de SDE	79.5	75.0	76.3	78.2	79.7	35.1	46.7

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

p: Proyectado.

Municipio de Chapa de Mota

Estado de México

HR BBB+

Finanzas Públicas
16 de noviembre de 2022

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Chapa de Mota (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	0.9	0.9	0.7	0.7	0.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	8.4	3.4	3.3	3.3	3.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	9.3	4.3	4.1	4.0	3.8
Cambio en efectivo Libre	-5.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Pasivo Circulante neto de Anticipos	25.0	25.1	26.6	27.9	28.7
Deuda Directa					
Estructurada	8.0	6.9	5.7	4.3	2.7
Deuda Total	8.0	6.9	5.7	4.3	2.7
Deuda Neta	7.1	6.1	4.9	3.6	2.2
Deuda Neta a ILD	8.7%	8.0%	6.3%	4.5%	2.6%
Pasivo Circulante a ILD	30.6%	32.9%	34.1%	34.8%	35.1%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Chapa de Mota (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Balance Financiero	-0.3	0.5	-1.7	-1.4	-0.9
Movimiento en caja restringida	-7.7	4.9	0.1	0.0	0.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-4.4	0.1	1.5	1.3	0.8
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-12.5	5.5	-0.1	-0.1	-0.1
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	7.4	-5.6	0.0	-0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	-5.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
CBI inicial (libre)	6.0	0.9	0.9	0.7	0.7
CBI (libre) Final	0.9	0.9	0.7	0.7	0.6
Servicio de la deuda total (SD)	2.6	1.4	1.6	2.0	1.9
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	2.6	1.4	1.6	2.0	1.9
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	3.1%	1.9%	2.1%	2.4%	2.4%
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.



**Credit
Rating
Agency**

A NRSRO Rating*

Municipio de Chapa de Mota

Estado de México

HR BBB+

Finanzas Públicas
16 de noviembre de 2022

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Chapa de Mota					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₈₋₂₀₂₁	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	1.7%	-5.5%	34.8%	-25.5%	2.3%
Participaciones (Ramo 28)	0.5%	-2.9%	-12.7%	5.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	20.6%	1.7%	42.4%	-4.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-7.9%	-18.2%	119.4%	-70.0%	1.0%
Ingresos Propios	55.6%	20.3%	25.2%	-7.9%	2.5%
Impuestos	57.6%	32.9%	-1.1%	-5.0%	2.0%
Derechos	57.2%	86.8%	32.3%	1.0%	3.0%
Productos	31.7%	-61.1%	119.1%	5.0%	3.0%
Otros Propios	13.6%	2184.7%	59.7%	3.0%	3.0%
Ingresos Totales	3.5%	-3.9%	34.1%	-24.2%	2.3%
EGRESOS					
Gasto Corriente	5.4%	-2.9%	10.2%	0.5%	2.4%
Servicios Personales	6.6%	7.2%	7.4%	1.6%	2.0%
Materiales y Suministros	12.0%	-4.2%	24.4%	2.0%	2.0%
Servicios Generales	-1.2%	-28.8%	8.5%	34.5%	2.5%
Servicio de la Deuda	-9.3%	-53.6%	-44.7%	13.1%	21.7%
Intereses	6.6%	-50.0%	-44.7%	13.1%	21.7%
Amort. de Deuda Estructurada	12.5%	-54.3%	-47.1%	10.6%	12.2%
Transferencias y Subsidios	6.6%	28.1%	22.7%	-39.0%	2.0%
Gastos no Operativos	-0.4%	-7.3%	67.9%	-46.3%	1.5%
Bienes Muebles e Inmuebles	-42.3%	-2.4%	-87.5%	-2.2%	1.0%
Obra Pública	0.2%	-7.6%	78.1%	-46.5%	1.5%
Gasto Total	2.3%	-4.7%	33.5%	-23.2%	2.1%

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

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



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Dirección de Operaciones

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



Credit
Rating
Agency

Municipio de Chapa de Mota

Estado de México

HR BBB+

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.

Finanzas Públicas
16 de noviembre de 2022

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 www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

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

Calificación anterior	HR BBB+ con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	11 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 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).