

Calificación

Reynosa HR A+
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

Víctor Castro
Analista de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
victor.castro@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 C. Felipe Rafael Arvizu De La Luz, de la coalición Partido del Trabajo, Movimiento Regeneración Nacional y Nueva Alianza (PT-MORENA-Nueva Alianza). El periodo de la actual administración es del 1° de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2024.

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A a HR A+ y mantuvo la Perspectiva Estable, al Municipio de Reynosa, Estado de Tamaulipas

La revisión al alza en la calificación se debe a que, al cierre de 2021, el Municipio no contó con obligaciones de deuda, de acuerdo con la liquidación anticipada del crédito que mantenía con Banorte. Con ello, sumado a la liquidez registrada al cierre del ejercicio, la métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) reportó un nivel negativo, mientras el Servicio de Deuda se incrementó de 1.6% a 7.7% entre 2020 y 2021. Sumado a lo anterior, se registró un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 0.9% de los Ingresos Totales (IT), como resultado de una disminución en Obra Pública, así como a un aumento en los ILD debido a un monto superior de Impuestos y Derechos. Asimismo, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD disminuyó a 18.5% en 2021, de acuerdo con la depuración de cuentas por pagar. Para los próximos años, se espera un elevado nivel de Gasto de Inversión, financiado a través de la liquidez observada al cierre de 2021, así como un aumento en el Gasto de Corriente, con lo que se proyecta un déficit promedio en el BP de 1.1% entre 2022 y 2024. Sin embargo, no se estima la adquisición de obligaciones de deuda en este periodo, por lo que la Deuda Neta se mantendría negativa.

Variables Relevantes: Municipio de Reynosa

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p	sept-21	sept-22
Ingresos Totales (IT)	2,155.3	2,221.5	2,379.5	2,472.2	2,533.2	1,736.6	2,063.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,431.3	1,561.6	1,694.1	1,752.5	1,798.4	1,232.9	1,491.4
Deuda Neta	-173.3	-236.5	-204.5	-185.8	-177.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-1.8%	-4.5%	-1.8%	-1.0%	-0.5%	17.5%	41.0%
Balance Primario a IT	-0.8%	0.9%	-1.8%	-1.0%	-0.5%	17.8%	41.0%
Balance Primario Ajustado a IT	6.5%	-1.2%	-1.3%	-0.8%	-0.3%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.6%	7.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-12.1%	-15.1%	-12.1%	-10.6%	-9.8%	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	22.3%	18.5%	17.1%	16.5%	16.1%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Nivel de Endeudamiento.** Al cierre de 2021, el Municipio no contaba con Deuda Directa, debido a la liquidación anticipada del crédito de largo plazo que mantenía con Banorte en julio de 2021. Lo anterior, sumado a la liquidez observada al cierre del ejercicio, mantuvo la Deuda Neta negativa, en línea con lo esperado en la revisión anterior. Adicionalmente, el Servicio de Deuda ascendió a 7.7% al cierre de 2021, de acuerdo con el prepago del crédito anteriormente mencionado.
- **Resultado en el BP.** El Municipio reportó en 2021 un superávit en el BP, equivalente a 0.9% de los IT, cuando en 2020 se observó un déficit de 0.8%. Esto como resultado de una reducción en el Gasto de Inversión, debido a que en 2020 se registró un elevado gasto en Obra Pública. Adicionalmente, se reportó un aumento del 2.1% en los ILD, debido a un mayor ingreso recaudado por Predial, ISAI, licencias de construcción y Derechos de Ambulantaje. Lo anterior permitió un resultado superavitario a pesar de un elevado nivel de Gasto Corriente, en línea con un gasto extraordinario en Materiales y Suministros por la compra de Luminarias. HR Ratings estimaba para 2022 un déficit en el Balance Primario equivalente al 0.5% de los IT. Sin embargo, el Gasto Corriente fue 2.1% menor al estimado por HR Ratings, en línea con un nivel inferior en los capítulos de Transferencias y Subsidios, así como en Servicios Generales.

- **Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$334.5m en 2020 a P\$307.4m en 2021, por una depuración en las Cuentas por Pagar. Considerando lo anterior y sumado al aumento registrado en los ILD, la métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD disminuyó de 22.3% en 2020 a 18.5% en 2021. El resultado en esta métrica fue inferior al esperado por HR Ratings de 22.3% de la revisión anterior.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años no se espera la adquisición de deuda adicional, por lo que la Deuda Neta (DN) se mantendría negativa. Con ello, se espera que para los próximos años el municipio no cuente con SD. Adicionalmente, el PCN a ILD ascendería a un nivel promedio de 16.6% en los próximos años.
- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2022 un aumento en la recaudación propia, derivado del incremento reportado en los ingresos por Impuestos y Derechos observado al tercer trimestre de 2022. Adicionalmente, se espera un aumento en las Participaciones Federales. No obstante, en línea con lo anterior y sumado al elevado nivel de liquidez al cierre de 2021, se proyecta un importante incremento en el Gasto de Inversión, lo que se traduciría en un déficit de 1.8% de los IT. Para los próximos años se espera que continúe la tendencia creciente en los ILD; sin embargo, se espera mantenga un elevado gasto en Obra Pública y un aumento en el Gasto Corriente, con lo que se proyecta un nivel deficitario promedio de 0.7% en el BP a IT entre 2023 y 2024.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG.** El factor Social es considerado limitado, ya que la Entidad presenta indicadores superiores al promedio nacional en pobreza moderada y vulnerabilidad por ingresos. Los factores Ambiental y de Gobernanza son considerados promedio. Por un lado, el Municipio presenta vulnerabilidad moderada a inundaciones y baja en deslaves; cabe señalar que no presenta contingencias relacionadas al tema de agua ni de basura. Por otro lado, el Municipio cumple con lineamientos de transparencia y no se identifican contingencias significativas relacionadas con juicios laborales. Asimismo, hemos notado un robustecimiento de las prácticas de gobernanza, desde el punto de vista de la recaudación y gestión gubernamental, que apoyan al resultado del alza en la calificación.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados y disminución en los pasivos.** Un aumento superior al estimado de los ILD y/o un menor Gasto Corriente podría reflejarse en un incremento en la liquidez y, por lo tanto, podría reflejarse en el pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PCN a ILD registre un nivel menor a 8.0%.

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 15.0%, esto podría afectar negativamente la calificación (vs. el valor negativo esperado en los próximos años).

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Reynosa (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	sept-21	sept-22
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	1,736.5	1,744.6	1,835.2	1,915.4	1,966.4	1,341.7	1,547.0
Participaciones (Ramo 28)	1,012.5	1,084.7	1,149.8	1,195.8	1,231.6	838.1	974.8
Aportaciones (Ramo 33)	567.6	589.9	622.3	653.4	666.5	456.5	522.2
Otros Ingresos Federales	156.5	70.1	63.1	66.2	68.2	47.2	50.0
Ingresos Propios	418.8	476.9	544.3	556.8	566.8	394.9	516.6
Impuestos	264.6	307.6	332.3	348.9	355.9	260.2	329.9
Derechos	108.9	118.3	136.1	142.9	144.3	90.7	113.9
Productos	33.5	22.5	34.9	33.1	33.8	17.0	33.8
Aprovechamientos	9.8	12.0	39.5	31.6	32.6	11.0	38.0
Otros Propios	1.9	16.5	1.6	0.3	0.3	16.0	1.0
Ingresos Totales	2,155.3	2,221.5	2,379.5	2,472.2	2,533.2	1,736.6	2,063.6
EGRESOS							
Gasto Corriente	1,345.6	1,639.7	1,564.6	1,660.0	1,699.3	1,092.1	1,025.3
Servicios Personales	402.8	416.2	453.7	485.4	500.0	294.2	304.3
Materiales y Suministros	216.3	375.8	300.7	315.7	325.2	280.1	160.5
Servicios Generales	376.0	400.5	456.6	484.0	493.7	280.8	331.1
Servicio de la Deuda	22.4	119.7	0.0	0.0	0.0	4.3	0.0
Intereses	10.1	4.3	0.0	0.0	0.0	4.3	0.0
Amortización Deuda Estructurada	12.3	115.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	328.1	327.5	353.7	374.9	380.5	232.6	229.4
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	848.7	682.4	857.6	837.2	845.6	339.9	192.1
Bienes Muebles e Inmuebles	96.4	154.8	108.3	102.9	104.0	103.2	9.0
Obra Pública	752.3	527.7	749.3	734.3	741.6	236.7	183.0
Gasto Total	2,194.2	2,322.1	2,422.2	2,497.2	2,544.9	1,432.0	1,217.4
Balance Financiero	-38.9	-100.6	-42.7	-25.0	-11.7	304.6	846.2
Balance Primario	-16.5	19.1	-42.7	-25.0	-11.7	308.9	846.2
Balance Primario Ajustado	140.6	-27.7	-32.0	-18.7	-8.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-1.8%	-4.5%	-1.8%	-1.0%	-0.5%	17.5%	41.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	-0.8%	0.9%	-1.8%	-1.0%	-0.5%	17.8%	41.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	6.5%	-1.2%	-1.3%	-0.8%	-0.3%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,431.3	1,561.6	1,694.1	1,752.5	1,798.4	1,232.9	1,491.4
ILD netos de SDE	1,419.0	1,446.2	1,694.1	1,752.5	1,798.4	1,228.6	1,491.4

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

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Reynosa (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	288.6	236.5	204.5	185.8	177.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	32.1	78.8	68.2	61.9	59.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	320.7	315.4	272.7	247.7	236.0
Porcentaje de Restricción	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3
Cambio en efectivo Libre	241.3	-52.1	-32.0	-18.7	-8.8
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	319.0	289.6	289.6	289.6	289.6
Deuda Directa					
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	115.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	115.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-173.3	-236.5	-204.5	-185.8	-177.0
Deuda Neta a ILD	-12.1%	-15.1%	-12.1%	-10.6%	-9.8%
Pasivo Circulante a ILD	22.3%	18.5%	17.1%	16.5%	16.1%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Reynosa (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Balance Financiero	-38.9	-100.6	-42.7	-25.0	-11.7
Movimiento en caja restringida	157.1	-46.8	10.7	6.2	2.9
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-83.1	-29.4	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	35.1	-176.7	-32.0	-18.7	-8.8
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	206.2	124.7	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	241.3	-52.1	-32.0	-18.7	-8.8
CBI inicial (libre)	47.3	288.6	236.5	204.5	185.8
CBI (libre) Final	288.6	236.5	204.5	185.8	177.0
Servicio de la deuda total (SD)	22.4	119.7	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	22.4	119.7	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.6%	7.7%	0.0%	0.0%	0.0%
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 Reynosa					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₈₋₂₀₂₁	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	4.0%	6.6%	0.5%	5.2%	4.4%
Participaciones (Ramo 28)	4.4%	-1.2%	7.1%	6.0%	4.0%
Aportaciones (Ramo 33)	7.1%	3.7%	3.9%	5.5%	5.0%
Otros Ingresos Federales	-15.9%	171.5%	-55.2%	-10.0%	5.0%
Ingresos Propios	9.0%	-21.8%	13.9%	14.1%	2.3%
Impuestos	7.5%	-8.8%	16.3%	8.0%	5.0%
Derechos	7.3%	-45.0%	8.6%	15.0%	5.0%
Productos	4.9%	-8.4%	-33.0%	55.0%	-5.0%
Aprovechamientos	1427.0%	-8.4%	21.9%	230.0%	-20.0%
Ingresos Totales	5.0%	-0.5%	3.1%	7.1%	3.9%
EGRESOS					
Gasto Corriente	7.4%	4.7%	21.9%	-4.6%	6.1%
Servicios Personales	3.1%	3.1%	3.3%	9.0%	7.0%
Materiales y Suministros	33.6%	4.3%	73.8%	-20.0%	5.0%
Servicios Generales	-2.9%	-5.2%	6.5%	14.0%	6.0%
Servicio de la Deuda	69.8%	-11.2%	435.4%	-100.0%	0.0%
Intereses	13.5%	-28.6%	435.4%	-100.0%	0.0%
Amortizaciones	7.0%	22.5%	838.8%	-100.0%	0.0%
Amort. de Deuda Estructurada	125.9%	10.8%	838.8%	-100.0%	0.0%
Transferencias y Subsidios	13.5%	23.6%	-0.2%	8.0%	6.0%
Gastos no Operativos	-10.6%	22.5%	-19.6%	25.7%	-2.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	7.0%	-11.6%	60.6%	-30.0%	-5.0%
Obra Pública	-14.0%	28.9%	-29.9%	42.0%	-2.0%
Gasto Total	1.9%	10.9%	5.8%	4.3%	3.1%

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 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



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 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	02 de diciembre 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 trimestral al tercer trimestre 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 por parte 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).