

A NRSRO Rating*

Calificación

Ramos Arizpe **HR A**
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 el Mtro. José Manuel Morales Padilla, de la coalición Partido Revolucionario Institucional - Partido de la Revolución Democrática (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 A con Perspectiva Estable al Municipio de Ramos Arizpe, Coahuila

La ratificación de la calificación obedece al comportamiento observado y estimado en las métricas de endeudamiento. En 2021, la Entidad reportó un déficit en el Balance Primario (BP) de 5.8% de los Ingresos Totales (IT) (vs. un déficit de 4.2% proyectado), como consecuencia de un alza en el Gasto Corriente. Con ello, el Pasivo Circulante Neto (PCN) ascendió a 7.3% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), mientras que la Deuda Neta (DN) representó 1.5% de los ILD y se encontró en línea con lo esperado en la revisión anterior, de 1.6%. Para 2022, se proyecta un aumento en la recaudación propia, que derivaría en un BP deficitario de 0.5% de los IT. Por otro lado, para los próximos años, se observaría un déficit de 0.1%, de acuerdo con una tendencia creciente en los ILD y un Gasto Corriente superior. Como resultado, el PCN mantendría un nivel similar al de 2021 y se ubicaría en 7.1% de los ILD entre 2022 y 2024, en tanto que el saldo de la DN llegaría a un promedio de cero durante el mismo periodo.

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

Periodo	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
Ingresos Totales (IT)	594.1	627.8	680.6	691.9	711.8	402.5	477.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	508.0	532.9	581.4	589.7	606.5	351.0	427.9
Deuda Neta	11.0	8.1	3.4	-0.1	-3.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	6.7%	-5.9%	-0.7%	-0.2%	-0.1%	10.5%	40.6%
Balance Primario a IT	6.9%	-5.8%	-0.5%	-0.1%	-0.1%	10.6%	40.7%
Balance Primario Ajustado a IT	3.4%	-4.5%	0.9%	0.2%	0.0%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.0%	0.9%	0.9%	0.8%	0.7%	0.7%	0.5%
SDQ a ILD Netos de SDE	1.0%	0.9%	0.9%	0.8%	0.7%	0.7%	0.5%
Deuda Neta a ILD	2.2%	1.5%	0.6%	0.0%	-0.6%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Pasivo Circulante a ILD	2.9%	7.3%	6.7%	7.1%	7.5%	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 reportó en 2021 un déficit en el BP de 5.8% de los IT, mientras que en 2020 se observó un superávit de 6.9% de los IT. Este resultado se debió principalmente a un incremento del Gasto Corriente, con mayores presiones de gasto en el capítulo de Servicios Generales. HR Ratings estimaba un BP deficitario equivalente a 4.2% de los IT, ya que esperaba un menor Gasto Corriente y una mayor recaudación local que la observada al cierre de 2021.
- **Nivel de Endeudamiento.** Al término de 2021, la Deuda Directa ascendió a P\$12.3millones (m) y está compuesta por un crédito quirografario de largo plazo con Banobras. La métrica de DN a ILD se mantuvo en un nivel de 1.5%, ligeramente por debajo del 2.2% observado en 2020 pero en línea con el 1.6% estimado. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) representó 0.9% de los ILD en 2021, similar a lo proyectado en la revisión anterior, de 1.0%.
- **Nivel de Pasivo Circulante Neto.** El Pasivo Circulante (PC) se incrementó de P\$14.7m en 2020 a P\$38.2m en 2021, como resultado de mayores obligaciones de corto plazo con Proveedores y Contratistas. Con ello, el PCN ascendió a 7.3% de los ILD al cierre de 2021, lo que es superior al 2.9% registrado en 2020 y al 2.8% estimado.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2022 un déficit en el BP de 0.5% de los IT. En esta mejora frente al año anterior, los ILD se incrementarían, impulsados por una mayor recaudación de Impuestos. Sin embargo, el resultado se mantendría deficitario ante un alza esperada en el Gasto de Inversión, pues se anticipa una mayor erogación de recursos destinados a Inversión Pública Productiva. Para los próximos años, se proyecta dinamismo en los ILD y un aumento del Gasto Corriente, lo que resultaría en un BP deficitario equivalente a 0.1% de los IT entre 2023 y 2024.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, de acuerdo con el perfil de amortización vigente, el SD tomaría un valor promedio de 0.8% de los ILD, donde no se considera la adquisición de deuda adicional. Por otro lado, y considerando los niveles de liquidez proyectados, el saldo de la DN descendería hasta llegar a un promedio de cero durante el horizonte de proyección. Finalmente, el PCN mantendría un nivel similar al registrado en 2021 y representaría 7.1% de los ILD durante el periodo de 2022 a 2024.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor ambiental se ratifica como *promedio* debido a que, de acuerdo con el Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), el Municipio presenta susceptibilidad moderada ante fenómenos hídricos y deslaves. Asimismo, no se identificaron contingencias relacionadas con la provisión del servicio de agua o de basura. Por su parte, el factor social se mantiene como *superior*, como consecuencia de que las métricas de pobreza moderada, pobreza extrema, homicidios y robo a casa habitación se encuentran por debajo del promedio en el país. Finalmente, el factor de gobernanza es considerado nuevamente como *limitado*, ya que la Entidad mantiene un litigio asociado a la cancelación anticipada del contrato de un servicio de modernización del alumbrado público, del cual HR Ratings no cuenta con la información suficiente para determinar su potencial impacto en las finanzas municipales. Asimismo, la información financiera de la Entidad cuenta con áreas de oportunidad relacionadas con su nivel de detalle y desglose.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los Factores ESG.** En caso de que la resolución de los litigios con los que la Entidad cuenta relacionados con juicios laborales y mercantiles no tuviera impacto en las finanzas municipales, además de que se desarrollaran mecanismos que garanticen la disponibilidad y el desglose suficiente para la información financiera, podría producirse un impacto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no contempla la contratación de deuda adicional durante el horizonte de proyección. No obstante, en caso de que el Municipio decidiera recurrir a financiamiento para incrementar su Inversión Pública Productiva, y esto tenga como consecuencia que la DN sea superior a 6.5% de los ILD, la calificación podría revisarse a la baja.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ramos Arizpe (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2020	2021	2022p	2023p	2024p	jun-21	jun-22
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	267.2	300.1	317.7	325.0	334.8	154.4	183.8
Participaciones (Ramo 28)	181.1	205.2	218.5	222.9	229.6	103.0	134.3
Aportaciones (Ramo 33)	80.1	94.6	98.9	101.9	104.9	48.7	49.4
Otros Ingresos Federales	6.0	0.3	0.3	0.3	0.3	2.8	0.0
Ingresos Propios	326.9	327.8	362.9	366.9	377.0	248.0	293.5
Impuestos	275.8	251.3	279.7	285.3	293.9	211.8	240.9
Derechos	38.3	64.0	65.2	65.8	67.0	25.4	39.6
Productos	3.8	3.9	6.4	5.5	5.7	3.2	3.8
Aprovechamientos	2.7	1.3	3.1	3.2	3.3	0.7	1.7
Otros Propios	6.3	7.3	8.5	7.1	7.2	6.8	7.6
Ingresos Totales	594.1	627.8	680.6	691.9	711.8	402.5	477.3
EGRESOS							
Gasto Corriente	449.1	530.5	536.6	551.3	566.5	271.5	236.2
Servicios Personales	127.7	131.7	140.9	145.1	149.5	63.3	66.4
Materiales y Suministros	53.3	66.5	68.5	70.5	72.6	30.9	29.6
Servicios Generales	122.7	160.5	165.3	170.2	175.3	70.7	67.6
Servicio de la Deuda	1.4	0.9	1.5	0.9	0.4	0.4	0.5
Transferencias y Subsidios	144.1	171.0	160.5	164.5	168.6	106.2	72.1
Gastos no Operativos	105.1	134.4	148.5	141.9	146.1	88.7	47.2
Bienes Muebles e Inmuebles	7.5	14.8	13.5	14.4	15.5	14.5	4.0
Obra Pública	97.6	119.6	135.0	127.5	130.7	74.3	43.2
Gasto Total	554.2	664.9	685.1	693.3	712.6	360.3	283.4
Balance Financiero	39.8	-37.0	-4.6	-1.3	-0.8	42.2	193.9
Balance Primario	41.2	-36.2	-3.1	-0.4	-0.5	42.6	194.3
Balance Primario Ajustado	20.2	-28.6	6.1	1.4	0.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	6.7%	-5.9%	-0.7%	-0.2%	-0.1%	10.5%	40.6%
Balance Primario a Ingresos Totales	6.9%	-5.8%	-0.5%	-0.1%	-0.1%	10.6%	40.7%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	3.4%	-4.5%	0.9%	0.2%	0.0%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	508.0	532.9	581.4	589.7	606.5	351.0	427.9
ILD netos de SDE	508.0	532.9	581.4	589.7	606.5	351.0	427.9

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Ramos Arizpe (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	5.1	4.3	5.2	4.9	4.8
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	46.2	38.6	29.3	27.5	27.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	51.3	42.8	34.5	32.3	31.7
Cambio en efectivo Libre	-1.1	-0.8	0.9	-0.3	-0.1
Pasivo Circulante neto de Anticipos	14.7	38.8	38.8	41.8	45.8
Deuda Directa					
Quirografaria de Largo Plazo	16.1	12.3	8.5	4.7	0.9
Deuda Total	16.1	12.3	8.5	4.7	0.9
Deuda Neta	11.0	8.1	3.4	-0.1	-3.8
Deuda Neta a ILD	2.2%	1.5%	0.6%	0.0%	-0.6%
Pasivo Circulante a ILD	2.9%	7.3%	6.7%	7.1%	7.5%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Ramos Arizpe (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Balance Financiero	39.8	-37.0	-4.6	-1.3	-0.8
Movimiento en caja restringida	-21.1	7.6	9.2	1.8	0.5
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-21.1	24.1	0.0	3.0	4.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-3.8	-3.8	-3.8	-3.8	-3.8
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-6.1	-9.1	0.9	-0.3	-0.1
Otros movimientos	5.0	8.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-1.1	-0.8	0.9	-0.3	-0.1
CBI inicial (libre)	6.3	5.1	4.3	5.2	4.9
CBI (libre) Final	5.1	4.3	5.2	4.9	4.8
Servicio de la deuda total (SD)	5.2	4.7	5.3	4.7	4.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	5.2	4.7	5.3	4.7	4.2
Servicio de la Deuda a ILD	1.0%	0.9%	0.9%	0.8%	0.7%
SDQ a ILD netos de SDE	1.0%	0.9%	0.9%	0.8%	0.7%

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

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Ramos Arizpe					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₈₋₂₀₂₁	2019-2020	2020-2021	2021-2022p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	0.0%	3.0%	12.3%	5.9%	2.3%
Participaciones (Ramo 28)	5.4%	1.4%	13.3%	6.5%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	10.7%	-0.7%	18.1%	4.5%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-82.4%	9900.0%	-94.9%	2.0%	2.0%
Ingresos Propios	14.1%	7.7%	0.3%	10.7%	1.1%
Impuestos	14.5%	12.6%	-8.9%	11.3%	2.0%
Derechos	20.6%	-3.8%	67.4%	1.7%	1.0%
Productos	-12.4%	-55.8%	1.9%	63.9%	-14.1%
Aprovechamientos	-38.3%	-38.5%	-52.9%	147.4%	3.0%
Otros Propios	10.2%	4.9%	15.0%	16.5%	-16.7%
Ingresos Totales	6.4%	5.5%	5.7%	8.4%	1.7%
EGRESOS					
Gasto Corriente	10.6%	9.9%	18.1%	1.2%	2.7%
Servicios Personales	4.6%	3.4%	3.1%	7.0%	3.0%
Materiales y Suministros	5.7%	-0.5%	24.7%	3.0%	3.0%
Servicios Generales	9.4%	7.6%	30.8%	3.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	-29.6%	-37.4%	-37.6%	68.8%	-38.2%
Intereses	21.5%	-37.4%	-37.6%	68.8%	-38.2%
Transferencias y Subsidios	21.5%	24.9%	18.6%	-6.1%	2.5%
Gastos no Operativos	14.6%	-13.4%	27.9%	10.5%	-4.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	9.4%	-70.8%	98.6%	-9.0%	7.0%
Obra Pública	15.4%	1.9%	22.5%	12.9%	-5.6%
Gasto Total	11.4%	4.6%	20.0%	3.0%	1.2%

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



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 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 A, 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, el Avance Presupuestal de junio 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 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 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.