

Calificación

San Pedro Garza García Perspectiva HR AAA Estable

Calificación Global Perspectiva HR BBB+ (G) Estable

Evolución de la Calificación Crediticia Global



Evolución de la Calificación Crediticia Local



Contactos

**Ramón Villa**  
Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
Analista Responsable  
ramon.villa@hrratings.com

**Leonardo Amador**  
Analista de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
leonardo.amador@hrratings.com

**Álvaro Rodríguez**  
Director de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

**Ricardo Gallegos**  
Director General Adjunto de Análisis Económico  
ricardo.gallegos@hrratings.com

La administración del Municipio está encabezada por el Mtro. Miguel Treviño de Hoyos como gobierno independiente. El periodo de la actual administración es del 30 de septiembre de 2021 al 29 de septiembre de 2024.

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable en escala local y de HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable en escala global al Municipio de San Pedro Garza García, Estado de Nuevo León

La ratificación de la calificación en escala local y global se debe al comportamiento fiscal observado, así como al nulo nivel de endeudamiento del Municipio. En 2022, se registró un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente a 17.0% de los Ingresos Totales (IT), donde destaca un crecimiento del 23.2% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Esto, sumado a que no se hizo uso de financiamiento de corto o largo plazo en el periodo, mantuvo negativa la métrica de Deuda Neta (DN). Adicionalmente, de acuerdo con la Entidad, se espera que se utilice la liquidez registrada al cierre de 2022 en un importante plan de Inversión Pública Productiva, por lo que se estima un déficit en el BP de 14.0% de los IT para 2023. Sin embargo, para los próximos años, se espera que el déficit disminuya a un nivel promedio de 0.3%, en donde se estima una tendencia creciente en los ILD, así como un menor Gasto de Inversión. Con ello, aunado a que no se proyecta el uso de deuda, la DN mantendría un nivel negativo entre 2023 y 2025.

Variables Relevantes: Municipio de San Pedro Garza García  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022*	2023p	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	3,092.6	3,833.6	3,913.1	4,025.9	4,139.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,810.7	3,461.5	3,570.6	3,673.6	3,778.6
Deuda Neta	-1,210.7	-1,915.1	-1,369.7	-1,359.6	-1,349.2
Balance Financiero a IT	-1.6%	17.0%	-14.0%	-0.3%	-0.3%
Balance Primario a IT	-1.6%	17.0%	-14.0%	-0.3%	-0.3%
Balance Primario Ajustado a IT	0.0%	15.8%	-13.9%	-0.3%	-0.3%
Servicio de Deuda a ILD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-43.1%	-55.3%	-38.4%	-37.0%	-35.7%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	4.9%	-1.8%	-1.8%	-1.7%	-1.7%

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Nulo nivel de Endeudamiento.** La Entidad no adquirió financiamiento durante 2022, por lo que el Municipio no contó con Deuda Directa. Derivado de lo anterior y de la elevada liquidez observada al cierre del ejercicio, la DN continuó en niveles negativos, en línea con lo estimado por HR Ratings en la revisión anterior.
- **Superávit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2022 un BP superavitario equivalente a 17.0% de los IT, mientras que en 2021 se registró un déficit de 1.6%. Este resultado se debió principalmente a un incremento de los ILD, donde destaca una mayor recaudación de Impuestos y Derechos, así como un monto superior de Participaciones Federales. HR Ratings proyectaba un déficit en el BP de 5.1% pues, además de esperar un nivel inferior de ILD, se estimaba un mayor Gasto de Inversión.

- **Bajo nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante (PC) se incrementó de P\$175.5 millones (m) en 2021 a P\$214.7m en 2022, como consecuencia de mayores obligaciones de corto plazo con Proveedores. No obstante, se reportó un aumento en los Anticipos a Proveedores, lo que provocó que el PCN a ILD decreciera y registrara un nivel negativo en 2022, por debajo del 4.5% esperado por HR Ratings.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** HR Ratings proyecta para 2023 un déficit en el BP de 14.0% de los IT. Esto sucedería ya que, de acuerdo con el Municipio, se utilizaría parte de la liquidez observada al cierre de 2022 para implementar un importante plan de infraestructura pública y rehabilitación vial. Para los próximos años, se espera que el déficit disminuya a un nivel promedio de 0.3%, en donde se proyecta crecimiento en los ILD y una reducción en el Gasto de Inversión al concluirse el plan mencionado.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años no se proyecta la adquisición de financiamiento, por lo que se estima que el Municipio se mantenga sin Deuda Directa y Servicio de Deuda (SD). Sumado a la liquidez estimada, la DN se mantendría negativa durante el horizonte de proyección. Finalmente, el PCN conservaría un nivel similar al observado en 2022 y continuaría siendo negativo entre 2023 y 2025.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social es considerado nuevamente como *superior*, debido a que las métricas de pobreza, incidencia delictiva y percepción de inseguridad se encuentran por debajo del promedio nacional. En cuanto al factor de gobernanza, este es ratificado como *superior*, ya que la información financiera de la Entidad cumple con los estándares de transparencia y armonización contable, además de que presenta un bajo riesgo asociado a cambios de administración y continuidad en políticas públicas. Por último, el factor ambiental se mantiene como *promedio* pues, a pesar de que la Entidad cuenta con cierta vulnerabilidad ante fenómenos hídricos, no se identificaron contingencias significativas asociadas a la provisión del servicio de agua o de basura.
- **Calificación global.** La ratificación de la calificación de HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable obedece a la correspondencia entre la calificación soberana de México [HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable] y la relación con la calificación local del Municipio.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Resultados fiscales adversos.** La calificación podría revisarse a la baja si durante los próximos años se observan, de forma recurrente, déficits financieros mayores a un promedio de 7.0% de los IT. Esto podría suceder si se reporta un elevado Gasto Corriente que no sea compensado con mayores ingresos fiscales. Adicionalmente, si la Entidad mantiene elevados niveles de Inversión Pública durante el horizonte de proyección y no lo respalda con recursos propios o mayores ingresos por convenios, podría incurrir en una adquisición de financiamiento o en un incremento del Pasivo Circulante, lo que también podría impactar negativamente en la calificación.
- **Cambio en la calificación soberana de México.** Una modificación a la calificación soberana del país podría impactar la calificación global del Municipio.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de San Pedro Garza García  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2021	2022*	2023p	2024p	2025p
<b>INGRESOS</b>					
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	1,628.0	1,877.4	1,993.0	2,045.7	2,104.8
Participaciones (Ramo 28)	1,346.1	1,505.3	1,650.5	1,693.4	1,744.2
Aportaciones (Ramo 33)	88.3	107.9	128.2	131.5	135.5
Otros Ingresos Federales	193.5	264.2	214.3	220.7	225.1
<b>Ingresos Propios</b>	1,464.6	1,956.2	1,920.1	1,980.2	2,034.3
Impuestos	1,196.2	1,436.9	1,441.2	1,484.4	1,523.7
Derechos	110.4	224.1	226.4	233.2	240.2
Productos	79.2	187.1	150.5	156.5	161.2
Aprovechamientos	78.7	108.1	102.0	106.1	109.3
<b>Ingresos Totales</b>	3,092.6	3,833.6	3,913.1	4,025.9	4,139.2
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	2,469.4	2,622.8	2,923.7	3,027.1	3,111.0
Servicios Personales	1,488.9	1,506.2	1,732.2	1,801.5	1,855.5
Materiales y Suministros	204.2	255.8	273.7	281.9	289.0
Servicios Generales	618.1	704.6	753.9	776.5	795.9
Transferencias y Subsidios	158.3	156.1	164.0	167.2	170.6
<b>Gastos no Operativos</b>	672.9	561.0	1,537.9	1,009.7	1,039.5
Bienes Muebles e Inmuebles	76.1	77.0	152.1	95.1	97.4
Obra Pública	596.8	484.1	1,385.8	914.6	942.1
<b>Gasto Total</b>	3,142.4	3,183.8	4,461.6	4,036.8	4,150.5
<b>Balance Financiero</b>	-49.8	649.8	-548.6	-10.9	-11.3
<b>Balance Primario</b>	-49.8	649.8	-548.6	-10.9	-11.3
<b>Balance Primario Ajustado</b>	-1.0	604.9	-545.4	-10.1	-10.4
Balance Financiero a Ingresos Totales	-1.6%	17.0%	-14.0%	-0.3%	-0.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	-1.6%	17.0%	-14.0%	-0.3%	-0.3%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-0.0%	15.8%	-13.9%	-0.3%	-0.3%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,810.7	3,461.5	3,570.6	3,673.6	3,778.6
ILD netos de SDE	2,810.7	3,461.5	3,570.6	3,673.6	3,778.6

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

**Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de San Pedro Garza García**

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

**Cuentas Seleccionadas**

	2021	2022*	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	1,210.7	1,915.1	1,369.7	1,359.6	1,349.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	77.3	122.2	119.1	118.2	117.3
<b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>	<b>1,287.9</b>	<b>2,037.3</b>	<b>1,488.8</b>	<b>1,477.8</b>	<b>1,466.5</b>
<b>Cambio en efectivo Libre</b>	<b>75.9</b>	<b>704.4</b>	<b>-545.4</b>	<b>-10.1</b>	<b>-10.4</b>
<b>Pasivo Circulante neto de Anticipos</b>	<b>136.4</b>	<b>-63.4</b>	<b>-63.4</b>	<b>-63.4</b>	<b>-63.4</b>
<b>Deuda Total</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>-1,210.7</b>	<b>-1,915.1</b>	<b>-1,369.7</b>	<b>-1,359.6</b>	<b>-1,349.2</b>
Deuda Neta a ILD	-43.1%	-55.3%	-38.4%	-37.0%	-35.7%
Pasivo Circulante a ILD	4.9%	-1.8%	-1.8%	-1.7%	-1.7%

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.

**Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de San Pedro Garza García**

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2021	2022*	2023p	2024p	2025p
<b>Balance Financiero</b>	<b>-49.8</b>	<b>649.8</b>	<b>-548.6</b>	<b>-10.9</b>	<b>-11.3</b>
Movimiento en caja restringida	48.8	-45.0	3.1	0.9	0.9
Movimiento en Pasivo Circulante neto	76.4	-199.7	0.0	0.0	0.0
<b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b>	<b>75.4</b>	<b>405.1</b>	<b>-545.4</b>	<b>-10.1</b>	<b>-10.4</b>
Otros movimientos	0.5	299.3	0.0	-0.0	0.0
<b>Cambio en CBI libre</b>	<b>75.9</b>	<b>704.4</b>	<b>-545.4</b>	<b>-10.1</b>	<b>-10.4</b>
CBI inicial (libre)	1,134.8	1,210.7	1,915.1	1,369.7	1,359.6
CBI (libre) Final	1,210.7	1,915.1	1,369.7	1,359.6	1,349.2
Servicio de la deuda total (SD)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.0	0.0	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	0.0%	0.0%	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.

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

p: Proyectado.



**Comportamiento y Supuestos: Municipio de San Pedro Garza García**

**Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base**

	tmac <sub>2019-2022</sub>	2020-2021	2021-2022*	2022*-2023p	2023p-2024p
<b>INGRESOS</b>					
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	<b>6.7%</b>	<b>2.8%</b>	<b>15.3%</b>	<b>6.2%</b>	<b>2.6%</b>
Participaciones (Ramo 28)	4.3%	0.8%	11.8%	9.6%	2.6%
Aportaciones (Ramo 33)	6.5%	-5.4%	22.1%	18.9%	2.6%
Otros Ingresos Federales	27.0%	25.2%	36.6%	-18.9%	3.0%
<b>Ingresos Propios</b>	<b>6.2%</b>	<b>12.5%</b>	<b>33.6%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>3.1%</b>
Impuestos	4.2%	15.4%	20.1%	0.3%	3.0%
Derechos	23.7%	42.1%	103.1%	1.0%	3.0%
Productos	3.8%	-35.4%	136.1%	-19.5%	4.0%
Aprovechamientos	12.1%	21.4%	37.3%	-5.7%	4.0%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>6.5%</b>	<b>7.2%</b>	<b>24.0%</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.9%</b>
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	<b>10.6%</b>	<b>11.5%</b>	<b>6.2%</b>	<b>11.5%</b>	<b>3.5%</b>
Servicios Personales	9.2%	10.5%	1.2%	15.0%	4.0%
Materiales y Suministros	11.1%	4.7%	25.3%	7.0%	3.0%
Servicios Generales	10.0%	16.4%	14.0%	7.0%	3.0%
Transferencias y Subsidios	32.5%	12.4%	-1.3%	5.0%	2.0%
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-46.9%</b>	<b>-16.6%</b>	<b>174.1%</b>	<b>-34.3%</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	-25.9%	-49.5%	1.1%	97.6%	-37.5%
Obra Pública	8.2%	-46.6%	-18.9%	186.3%	-34.0%
<b>Gasto Total</b>	<b>8.2%</b>	<b>-9.8%</b>	<b>1.3%</b>	<b>40.1%</b>	<b>-9.5%</b>

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

\*Cierre preliminar con cifras del cuarto trimestre.

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.



Credit  
Rating  
Agency

San Pedro Garza García  
Estado de Nuevo León

HR AAA  
HR BBB+ (G)

Finanzas Públicas  
21 de febrero de 2023

A NRSRO Rating\*

## 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

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

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@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

#### Corporativos / 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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@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

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com



Credit  
Rating  
Agency

# San Pedro Garza García

## Estado de Nuevo León

# HR AAA

## HR BBB+ (G)

Finanzas Públicas  
21 de febrero de 2023

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) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. 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**  
**Criterios Generales Metodológicos, enero 2023**

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

### 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 AAA con Perspectiva Estable. HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	Calificación local: 28 de febrero de 2022. Calificación global: 4 de mayo de 2022.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2019 a 2021, el Avance Presupuestal de diciembre 2022, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2023.
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](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 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](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).

\*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.