

A NRSRO Rating\*

## Calificación

Municipio de Apodaca **HR AA+**

Perspectiva **Estable**

## Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

## Contactos

### Ramón Villa

Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
Analista Responsable  
ramon.villa@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

## HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA a HR AA+ y modificó la perspectiva de Positiva a Estable al Municipio de Apodaca, Estado de Nuevo León

La revisión al alza responde al comportamiento reportado y esperado en las métricas de endeudamiento de la Entidad. Al cierre de 2022, la Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuyó a 1.7%, lo que es inferior al nivel esperado de 5.7%. Lo anterior fue resultado de un aumento de 20.3% registrado en los ILD, debido a un mejor desempeño de la recaudación propia y de las Participaciones Federales que corresponden al Municipio. Con ello, se registró un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 3.8% de los Ingresos Totales, superando la expectativa de 1.4% establecida en la revisión anterior. Adicionalmente, con este resultado superavitario, se reportó una reducción en las cuentas con proveedores y contratistas, con lo que el Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD, disminuyó de 17.7% en 2021 a 11.4% en 2022. Para 2023, se espera la adquisición de financiamiento estructurado de largo plazo para la realización de Obra Pública, con lo que se espera un BP a Ingresos Totales (IT) deficitarios del 1.1%. Sin embargo, una vez ejercido este recurso y, considerando que se espera que los ILD mantengan un crecimiento sostenido, se estima un BP a IT superavitario promedio del 2.1% para los siguientes años. En este sentido, se proyecta una DN a ILD promedio del 6.0% de 2023 a 2025.

### Variables Relevantes: Municipio de Apodaca

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	2,318.7	2,800.2	3,141.4	3,021.6	3,091.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,870.2	2,250.3	2,362.3	2,430.1	2,481.8
Deuda Neta	60.5	37.8	128.4	165.7	142.0
Balance Financiero a IT	-0.4%	2.3%	-2.7%	-2.5%	-0.0%
Balance Primario a IT	0.8%	3.8%	-1.1%	-0.0%	2.2%
Balance Primario Ajustado a IT	1.9%	3.6%	-1.5%	0.5%	2.2%
Servicio de Deuda a ILD	1.5%	1.9%	2.2%	3.0%	2.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	3.2%	1.7%	5.4%	6.8%	5.7%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	17.7%	11.4%	10.8%	10.5%	10.3%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio. Las cifras de 2022 son preliminares.

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Resultado en el Balance Primario.** En 2022 se reportó un superávit equivalente a 3.8% de los IT, cuando en 2021 se observó un déficit de 0.8%. Lo anterior se debió a un incremento del 20.3% registrado en los Ingresos de Libre Disposición del Municipio, en línea con un aumento en los recursos propios derivado del cobro de Impuestos y Derechos en la Entidad. Asimismo, se reportó un aumento en las Participaciones y Aportaciones que recibió el Municipio en este periodo. En este sentido, el resultado fue superior al superávit estimado por HR Ratings en la revisión anterior de 1.4%.
- Nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2022, la Deuda Directa ascendió a P\$389.4m y está compuesta por dos créditos estructurados de largo plazo con Banobras. Debido a un aumento observado en los ILD, aunado a un mayor nivel en la liquidez de la Entidad, la DN a ILD disminuyó de 3.2% en 2021 a 1.7% en 2022, un resultado inferior al esperado de 5.7%. Asimismo, el Servicio de Deuda (SD) a ILD reportó un nivel de 1.9%, lo que se encuentra en línea con lo proyectado por HR Ratings.

La administración del Municipio está encabezada por el Lic. César Garza Villarreal, de la coalición PRI (Partido Revolucionario Institucional) – PRD (Partido de la Revolución Democrática). El periodo de la actual administración es del 30 de septiembre de 2021 al 29 de septiembre de 2024.

- **Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante disminuyó de P\$330.9m en 2021 a P\$255.5m en 2022 como resultado de un pago registrado a proveedores relacionados con el servicio de recolección de basura, servicios médicos municipales y de Obra Pública. Lo anterior dio como resultado que la métrica PCN a ILD se redujera de 17.7% a 11.4% de 2021 a 2022, lo cual fue inferior al nivel estimado de 13.9%.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Desempeño en las métricas de deuda.** Para 2023, de acuerdo con la información proporcionada por la Entidad, se espera la disposición de dos créditos estructurados por un total de P\$165.0m, que serán destinados a Inversión Pública Productiva. Con ello, el SD ascendería a un nivel promedio de 2.7% de los ILD. Asimismo, se espera que la métrica de DN a ILD se encuentre en un nivel de 6.0% durante el mismo periodo. Finalmente, en línea con los Balances Proyectados y el nivel de liquidez estimado, el PCN a ILD se mantendría en un promedio de 10.5% en los próximos años.
- **Balances Proyectados.** Para 2023, se estima un déficit en el BP equivalente 1.1% de los IT, debido al aumento estimado en Obra Pública, derivado de los planes de adquisición de financiamiento del Municipio. Asimismo, se esperan incrementos en el Gasto Corriente, en línea con la inversión esperada en equipamiento para elementos de seguridad pública. Posteriormente, una vez ejercido el recurso del financiamiento y con un aumento proyectado en los ILD, se estima que la Entidad presente un superávit promedio de 2.1% en el BP a IT entre 2024 y 2025.

### Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores sociales y de gobernanza se mantienen considerados como *superiores*, lo que impacta de forma positiva la calificación crediticia. Por un lado, la población de la Entidad presenta condiciones favorables en los indicadores de pobreza multidimensional y condiciones de seguridad, al reportarse una tasa de homicidios por debajo del promedio nacional y estatal. Adicionalmente, la información financiera generada cumple con los lineamientos de transparencia, la comunicación con las autoridades es fluida y no se presentan contingencias relacionadas con laudos o adeudos institucionales. Por otro lado, el Municipio tiene exposición a fenómenos hídricos y deslaves *moderada*, por lo que el factor ambiental sigue siendo considerado *promedio*.

### Factores que podrían subir la calificación

- **Mejores resultados fiscales y reducción del endeudamiento relativo.** Un mayor nivel en los ILD y/o un menor Gasto Corriente, que se traduzca en mejores resultados fiscales que los estimados. Esto podría verse reflejado en un menor nivel de endeudamiento relativo, lo que podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PCN a ILD registre niveles menores al 5.0%.

### Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento de Corto Plazo.** HR Ratings considera la adquisición de financiamiento estructurado. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un endeudamiento de corto plazo adicional, que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 11.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

## ANEXOS

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

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
<b>INGRESOS</b>					
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	<b>1,283.5</b>	<b>1,616.7</b>	<b>1,931.4</b>	<b>1,778.4</b>	<b>1,819.7</b>
Participaciones (Ramo 28)	835.1	1,066.9	1,152.2	1,186.8	1,210.5
Aportaciones (Ramo 33)	446.3	547.8	569.7	581.1	598.5
Otros Ingresos Federales	2.1	2.1	209.4	10.5	10.7
<b>Ingresos Propios</b>	<b>1,035.2</b>	<b>1,183.4</b>	<b>1,210.0</b>	<b>1,243.3</b>	<b>1,271.2</b>
Impuestos	773.8	884.1	901.8	928.9	947.4
Derechos	165.2	214.0	220.4	224.8	231.6
Productos	4.0	7.6	7.8	7.9	8.2
Aprovechamientos	76.6	75.6	77.9	79.4	81.8
Otros Propios	15.6	2.1	2.1	2.2	2.2
<b>Ingresos Totales</b>	<b>2,318.7</b>	<b>2,800.2</b>	<b>3,141.4</b>	<b>3,021.6</b>	<b>3,091.0</b>
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	<b>2,033.6</b>	<b>2,372.9</b>	<b>2,509.8</b>	<b>2,605.2</b>	<b>2,654.6</b>
Servicios Personales	1,093.0	1,162.2	1,220.3	1,257.0	1,282.1
Materiales y Suministros	164.8	236.1	255.0	260.1	267.9
Servicios Generales	656.3	788.1	827.6	852.4	869.4
Servicio de la Deuda	27.5	42.3	52.8	73.9	68.5
Transferencias y Subsidios	92.0	144.0	154.1	161.8	166.6
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>294.7</b>	<b>364.3</b>	<b>717.6</b>	<b>491.6</b>	<b>437.6</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	12.1	28.9	30.1	31.0	32.2
Obra Pública	282.6	335.4	687.5	460.6	405.3
<b>Gasto Total</b>	<b>2,328.3</b>	<b>2,737.2</b>	<b>3,227.4</b>	<b>3,096.8</b>	<b>3,092.1</b>
<b>Balance Financiero</b>	<b>-9.6</b>	<b>63.0</b>	<b>-86.0</b>	<b>-75.2</b>	<b>-1.2</b>
<b>Balance Primario</b>	<b>17.8</b>	<b>105.3</b>	<b>-33.2</b>	<b>-1.2</b>	<b>67.3</b>
<b>Balance Primario Ajustado</b>	<b>44.5</b>	<b>102.2</b>	<b>-48.0</b>	<b>13.8</b>	<b>67.5</b>
Balance Financiero a Ingresos Totales	-0.4%	2.3%	-2.7%	-2.5%	-0.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	0.8%	3.8%	-1.1%	-0.0%	2.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	1.9%	3.6%	-1.5%	0.5%	2.2%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,870.2	2,250.3	2,362.3	2,430.1	2,481.8
ILD netos de SDE	1,863.3	2,240.1	2,309.4	2,356.1	2,413.3

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio. Las cifras de 2022 son preliminares.

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Apodaca (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	339.2	351.7	411.0	350.8	349.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	84.8	87.9	102.7	87.7	87.5
<b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>	<b>423.9</b>	<b>439.7</b>	<b>513.7</b>	<b>438.6</b>	<b>437.4</b>
<b>Cambio en efectivo Libre</b>	<b>141.1</b>	<b>12.6</b>	<b>59.2</b>	<b>-60.1</b>	<b>-0.9</b>
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	5.0	5.0	5.0
<b>Pasivo Circulante neto de Anticipos</b>	<b>330.9</b>	<b>255.5</b>	<b>255.5</b>	<b>255.5</b>	<b>255.5</b>
<b>Deuda Directa</b>					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografaria de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	399.7	389.5	544.3	521.5	496.8
<b>Deuda Total</b>	<b>399.7</b>	<b>389.5</b>	<b>544.3</b>	<b>521.5</b>	<b>496.8</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>60.5</b>	<b>37.8</b>	<b>128.4</b>	<b>165.7</b>	<b>142.0</b>
Deuda Neta a ILD	3.2%	1.7%	5.4%	6.8%	5.7%
Pasivo Circulante a ILD	17.7%	11.4%	10.8%	10.5%	10.3%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio. Las cifras de 2022 son preliminares.

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Apodaca (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
<b>Balance Financiero</b>	<b>-9.6</b>	<b>63.0</b>	<b>-86.0</b>	<b>-75.2</b>	<b>-1.2</b>
Movimiento en caja restringida	26.6	-3.1	-14.8	15.0	0.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	99.2	-75.4	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b>	<b>116.3</b>	<b>-15.6</b>	<b>-100.8</b>	<b>-60.1</b>	<b>-0.9</b>
Nuevas Disposiciones	1.0	0.0	165.0	0.0	0.0
Otros movimientos	23.8	28.2	0.0	0.0	0.0
<b>Cambio en CBI libre</b>	<b>141.1</b>	<b>12.6</b>	<b>59.2</b>	<b>-60.1</b>	<b>-0.9</b>
CBI inicial (libre)	198.1	339.2	351.7	411.0	350.8
CBI (libre) Final	339.2	351.7	411.0	350.8	349.9
Servicio de la deuda total (SD)	27.5	42.3	52.8	73.9	68.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	27.5	42.3	52.8	73.9	68.5
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.5%	1.9%	2.2%	3.0%	2.8%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio. Las cifras de 2022 son preliminares.

p: Proyectado.



Comportamiento y Supuestos: Municipio de Apodaca					
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>					
Ingresos Federales Brutos	8.2%	-6.0%	26.0%	19.5%	-7.9%
Participaciones (Ramo 28)	24.3%	-5.6%	27.8%	8.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	6.8%	-3.6%	22.7%	4.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-80.3%	-88.5%	-1.3%	10000.0%	-95.0%
<b>Ingresos Propios</b>	<b>7.7%</b>	<b>35.5%</b>	<b>14.3%</b>	<b>2.2%</b>	<b>2.7%</b>
Impuestos	8.9%	41.2%	14.3%	2.0%	3.0%
Derechos	15.0%	28.8%	29.5%	3.0%	2.0%
Productos	-32.8%	-55.5%	87.8%	3.0%	2.0%
Aprovechamientos	-8.5%	-2.4%	-1.3%	3.0%	2.0%
Otros Propios	0.0%	0.0%	-86.6%	1.0%	2.0%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>8.0%</b>	<b>8.9%</b>	<b>20.8%</b>	<b>12.2%</b>	<b>-3.8%</b>
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	<b>11.6%</b>	<b>6.8%</b>	<b>16.7%</b>	<b>5.8%</b>	<b>3.8%</b>
Servicios Personales	8.1%	4.7%	6.3%	5.0%	3.0%
Materiales y Suministros	14.9%	-4.5%	43.3%	8.0%	2.0%
Servicios Generales	15.1%	28.3%	20.1%	5.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	-15.0%	-30.8%	54.2%	24.7%	40.0%
Intereses	17.8%	12.6%	54.2%	24.7%	40.0%
Amortizaciones	-7.0%	-46.8%	47.5%	0.0%	124.2%
Amort. de Deuda Estructurada	-40.1%	-67.8%	47.5%	0.0%	124.2%
Transferencias y Subsidios	17.8%	-32.4%	56.5%	7.0%	5.0%
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>-18.5%</b>	<b>-46.8%</b>	<b>23.6%</b>	<b>97.0%</b>	<b>-31.5%</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	-7.0%	-52.3%	139.6%	4.0%	3.0%
Obra Pública	-19.3%	-46.5%	18.7%	105.0%	-33.0%
<b>Gasto Total</b>	<b>4.1%</b>	<b>-5.3%</b>	<b>17.6%</b>	<b>17.9%</b>	<b>-4.0%</b>

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio. Las cifras de 2022 son preliminares.

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

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



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 calificadora:

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/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.

Table with 2 columns: Description and Value. Rows include: Calificación anterior (HR AA, con Perspectiva Positiva), Fecha de última acción de calificación (14 de marzo 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, Avance Presupuestal al 4T de 2022, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 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 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).

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora 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.