

Calificación

Soyaniquilpan	HR A+
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



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 Ing. Jesús Espinosa Arciniega, de la coalición Partido Acción Nacional - Partido Revolucionario Institucional - Partido de la Revolución Democrática (PAN-PRI-PRD). El periodo de la actual administración es del 1° de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2024.

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable al Municipio de Soyaniquilpan, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece a los resultados financieros observados y esperados. Al cierre del 2022, el Municipio registró un superávit en el Balance Primario (BP) que representó 0.8% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2021 se reportó un déficit de 10.5%. En lo anterior, destaca un importante crecimiento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), debido a un incremento en la recaudación de Impuestos y Derechos. No obstante, el Municipio adquirió un crédito de largo plazo con Banobras por P\$7.0m en octubre de 2022, lo que provocó que la razón de Deuda Neta (DN) a ILD ascendiera a 3.0%, por encima de lo proyectado en la revisión anterior. Para 2023, se espera que la Entidad utilice parte de la liquidez registrada al cierre de 2022 y la destine a Inversión Pública Productiva, lo que resultaría en un déficit en el BP equivalente a 1.9% de los IT. No obstante, para los próximos años se observaría un BP equilibrado, pues se estima una tendencia ascendente en los ILD. Con esto, y aunado a que no se espera el uso de deuda adicional, se proyecta que la métrica de DN sea negativa entre 2024 y 2025.

Variables Relevantes: Municipio de Soyaniquilpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022*	2023p	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	129.3	161.3	167.9	172.4	177.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	71.5	111.2	115.9	119.2	122.6
Deuda Neta	-0.4	3.4	1.0	-2.2	-2.2
Balance Financiero a IT	-10.8%	0.8%	-4.3%	-2.0%	0.0%
Balance Primario a IT	-10.5%	0.8%	-1.9%	0.0%	0.0%
Balance Primario Ajustado a IT	-4.9%	-3.4%	-0.6%	0.2%	0.0%
Servicio de Deuda a ILD	0.5%	0.0%	3.4%	2.9%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-0.5%	3.0%	0.9%	-1.8%	-1.8%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	1.5%	2.8%	6.1%	8.4%	8.2%

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

- Nivel de Endeudamiento.** Al término de 2022, el saldo de la Deuda Directa ascendió a P\$6.7millones (m) y estaba compuesta en su totalidad por un crédito contratado con Banobras en octubre del mismo año. Como resultado del uso de financiamiento, la DN aumentó a 3.0% de los ILD al término de 2022, por encima del nivel negativo observado en 2021 y proyectado en la revisión anterior. Por otro lado, el Municipio no contó con Servicio de Deuda (SD) al término de 2022, en línea con lo estimado por HR Ratings.
- Resultado en el Balance Primario.** La Entidad registró un BP superavitario equivalente a 0.8% de los IT, mientras que en 2021 se observó un déficit de 10.5%. Esta mejora fue impulsada por un incremento en los ILD, especialmente en la recaudación de Derechos y en la recepción de Participaciones. HR Ratings estimaba un déficit en el BP de 1.4% de los IT debido a que, en adición a esperar menores ILD, se proyectó un Gasto Corriente superior.

- **Nivel del Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante (PC) se incrementó de P\$1.1m a P\$3.1m de 2021 a 2022, debido a mayores obligaciones de corto plazo relacionadas con impuestos y retenciones por pagar. Con ello, el PCN a ILD aumentó de 1.5% en 2021 a 2.8% en 2022, pero se ubicó por debajo de lo proyectado (8.0%).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings proyecta un déficit en el BP de 1.9% de los IT para 2023, ya que se espera que la Entidad use parte de la liquidez observada al cierre de 2022 e incremente su Gasto de Inversión. Adicionalmente, se estima un aumento en el Gasto Corriente, con mayores presiones en el capítulo de Servicios Personales. Sin embargo, se proyecta dinamismo en los ILD durante los próximos ejercicios, lo que tendría como resultado un BP equilibrado entre 2024 y 2025.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Considerando la adquisición de financiamiento en 2022, el SD aumentaría a un valor promedio de 2.1% de los ILD de 2023 a 2025. Por otro lado, tomando en cuenta los niveles de liquidez estimados y que no se espera la adquisición de deuda adicional, la DN promedio sería negativa durante el horizonte de proyección. Finalmente, de acuerdo con los Balances Proyectados, la métrica de PCN a ILD se incrementaría a 7.6% entre 2023 y 2025.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores sociales y de gobernanza son ratificados como *limitados*, mientras que el factor ambiental se ratifica como *promedio*. En el caso del factor social, pese a que la tasa de homicidios por cada cien mil habitantes es similar al promedio nacional, el Municipio cuenta con áreas de oportunidad en los indicadores de pobreza multidimensional y vulnerabilidad ante carencias sociales. Respecto al factor de gobernanza, la Entidad tiene una contingencia asociada al servicio de agua, pues no recibe ingresos por la provisión del servicio, a pesar de invertir constantemente en la infraestructura de este. HR Ratings no cuenta con la información suficiente para determinar la duración de esta situación o su potencial impacto en las finanzas municipales. Por último, con relación al factor ambiental, no se identificaron contingencias significativas asociadas al servicio de basura, además de que el Municipio presenta susceptibilidad promedio ante fenómenos hídricos y deslaves.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** Una reducción en el Gasto Corriente o un incremento en los ILD, que se traduzca en un BP a ILD superavitario (vs. el déficit estimado de 1.9%), se podría reflejar en una mayor liquidez y, por lo tanto, en un menor PCN a ILD que el proyectado de 7.6% de 2023 a 2025, lo que podría impactar positivamente 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. Sin embargo, en caso de que la Entidad decidiera recurrir a financiamiento para incrementar su Inversión Pública, y esto tenga como consecuencia que la DN sea superior a 7.0% de los ILD, podría producirse un efecto negativo en la calificación.

ANEXOS

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

	2021	2022*	2023p	2024p	2025p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	105.2	114.8	121.9	125.2	128.6
Participaciones (Ramo 28)	47.4	64.7	69.9	72.0	74.2
Aportaciones (Ramo 33)	23.0	25.4	28.5	29.4	30.2
Otros Ingresos Federales	34.8	24.6	23.5	23.9	24.2
Ingresos Propios	24.1	46.5	46.0	47.2	48.5
Impuestos	10.3	14.9	16.6	17.2	17.8
Derechos	12.0	26.0	26.9	27.4	28.0
Productos	1.2	4.6	1.8	1.9	2.0
Otros Propios	0.5	1.0	0.7	0.7	0.7
Ingresos Totales	129.3	161.3	167.9	172.4	177.1
EGRESOS					
Gasto Corriente	97.5	94.9	103.4	107.5	107.8
Servicios Personales	32.9	38.3	40.8	43.0	44.3
Materiales y Suministros	7.9	8.1	8.3	8.5	8.7
Servicios Generales	40.8	35.2	36.6	38.1	39.6
Servicio de la Deuda	0.3	0.0	3.9	3.5	0.0
Transferencias y Subsidios	15.6	13.4	13.8	14.4	15.2
Gastos no Operativos	45.7	65.2	71.7	68.4	69.2
Bienes Muebles e Inmuebles	10.4	7.8	8.2	8.5	8.7
Obra Pública	35.3	57.4	63.5	59.9	60.5
Gasto Total	143.2	160.1	175.1	175.9	177.0
Balance Financiero	-13.9	1.2	-7.2	-3.5	0.1
Balance Primario	-13.6	1.2	-3.2	0.0	0.1
Balance Primario Ajustado	-6.4	-5.5	-1.0	0.4	0.0
Balance Financiero a Ingresos Totales	-10.8%	0.8%	-4.3%	-2.0%	0.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	-10.5%	0.8%	-1.9%	0.0%	0.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-4.9%	-3.4%	-0.6%	0.2%	0.0%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	71.5	111.2	115.9	119.2	122.6
ILD netos de SDE	71.1	111.2	112.0	115.7	122.6

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 Soyaniquilpan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022*	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	0.4	3.3	2.3	2.2	2.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	0.9	7.6	5.4	5.1	5.1
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	1.2	10.9	7.7	7.3	7.3
Cambio en efectivo Libre	-6.2	2.9	-1.0	-0.1	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	1.1	3.1	7.1	10.1	10.1
Deuda Directa					
Estructurada	0.0	6.7	3.3	0.0	0.0
Deuda Total	0.0	6.7	3.3	0.0	0.0
Deuda Neta	-0.4	3.4	1.0	-2.2	-2.2
Deuda Neta a ILD	-0.5%	3.0%	0.9%	-1.8%	-1.8%
Pasivo Circulante a ILD	1.5%	2.8%	6.1%	8.4%	8.2%

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 Soyaniquilpan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022*	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	-13.9	1.2	-7.2	-3.5	0.1
Movimiento en caja restringida	7.2	-6.8	2.2	0.3	-0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-0.2	2.0	4.0	3.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-6.9	-3.6	-1.0	-0.1	0.0
Otros movimientos	0.7	6.5	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-6.2	2.9	-1.0	-0.1	0.0
CBI inicial (libre)	6.6	0.4	3.3	2.3	2.2
CBI (libre) Final	0.4	3.3	2.3	2.2	2.2
Servicio de la deuda total (SD)	0.3	0.0	3.9	3.5	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.3	0.0	3.9	3.5	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	0.5%	0.0%	3.4%	2.9%	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 Soyaniquilpan					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022*	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	-0.5%	-16.2%	9.2%	6.2%	2.7%
Participaciones (Ramo 28)	11.8%	-2.6%	36.7%	8.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	2.7%	-0.1%	10.6%	12.1%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-19.2%	-35.3%	-29.2%	-4.6%	1.5%
Ingresos Propios	23.4%	156.6%	93.0%	-1.1%	2.7%
Impuestos	8.3%	74.3%	43.9%	11.5%	3.5%
Derechos	26.8%	587.9%	117.0%	3.5%	2.0%
Productos	138.9%	-11.2%	269.3%	-60.8%	4.5%
Otros Propios	944.0%	120.9%	94.5%	-32.5%	3.0%
Ingresos Totales	4.5%	-4.1%	24.8%	4.1%	2.7%
EGRESOS					
Gasto Corriente	6.7%	19.3%	-2.7%	8.9%	4.0%
Servicios Personales	7.4%	-1.6%	16.3%	6.5%	5.5%
Materiales y Suministros	15.8%	1.6%	2.3%	3.0%	2.5%
Servicios Generales	0.7%	88.9%	-13.6%	4.0%	4.0%
Transferencias y Subsidios	22.1%	-9.2%	-14.6%	3.0%	5.0%
Gastos no Operativos	6.4%	3.0%	42.8%	10.0%	-4.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	52.9%	104.4%	-24.3%	5.0%	3.0%
Obra Pública	3.4%	-10.0%	62.4%	10.7%	-5.7%
Gasto Total	5.5%	13.6%	11.8%	9.4%	0.5%

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.



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 (786) 464 0500

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/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 A+, con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	6 de abril 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 y el Avance Presupuestal de diciembre 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.