

A NRSRO Rating*

Calificación

Municipio de Guanajuato 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

La administración del Municipio está encabezada por el Lic. Mario Alejandro Navarro Saldaña, del Partido Acción Nacional (PAN). El periodo de la actual administración es del 10 de octubre de 2021 al 9 de octubre de 2024.

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA a HR AA+ y mantuvo la Perspectiva Estable al Municipio de Guanajuato, Estado de Guanajuato

La revisión al alza de la calificación obedece al resultado financiero observado y esperado de la Entidad, así como a su nulo endeudamiento. Al cierre del 2022, el Municipio reportó un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 12.9% de los Ingresos Totales (IT) (vs. el déficit del 4.9% esperado), debido a un importante fortalecimiento de los ILD. Adicionalmente, el Municipio hizo uso parcial de la liquidez obtenida con este superávit para realizar la liquidación anticipada de su Deuda Directa, con lo que la Deuda Neta (DN) a ILD reportó un nivel negativo. Para los próximos años, se espera que el Municipio continúe ejerciendo su liquidez en Obra Pública y en gasto de Seguridad Pública, por lo que se estima un nivel deficitario promedio del 5.2% en 2023 y 2024, para posteriormente registrar balances equilibrados. Asimismo, no se considera el uso de financiamiento en los próximos años, por lo que la DN a ILD se mantendría en niveles negativos y no se reportaría Servicio de Deuda.

Variables Relevantes: Municipio de Guanajuato

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	779.4	908.9	914.9	941.0	981.1
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	551.4	663.5	663.2	684.3	714.7
Deuda Neta	-88.1	-171.4	-142.4	-113.9	-113.8
Balance Financiero a IT	-3.0%	12.8%	-5.3%	-5.0%	-0.0%
Balance Primario a IT	-2.9%	12.9%	-5.3%	-5.0%	-0.0%
Balance Primario Ajustado a IT	3.3%	8.4%	-3.2%	-3.0%	-0.0%
Servicio de Deuda a ILD	0.7%	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.7%	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-16.0%	-25.8%	-21.5%	-16.6%	-15.9%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	9.6%	9.0%	9.0%	8.7%	8.3%

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 BP.** El Municipio reportó en 2022 un superávit en el BP equivalente al 12.9% de los IT, cuando en 2021 se reportó un déficit del 2.9%. Lo anterior se debió a un incremento en los ILD, como resultado de un incremento en las Participaciones Federales y de la recaudación propia. Adicionalmente, se registró una reducción del 23.3% en el gasto de Obra Pública. HR Ratings estimaba un déficit del 4.9% en el BP a IT, sin embargo, se reportó un menor nivel al esperado debido a que el Municipio decidió no disponer de financiamiento para Inversión Pública.
- Nulo Endeudamiento.** Al cierre del 2022, el Municipio no registró Deuda Directa, debido a que durante el ejercicio hizo uso parcial de su liquidez para liquidar dos créditos que mantenía con Bajío y que, al cierre del 2021, tenían un saldo de P\$9.2m (millones). Con ello, la Deuda Neta a ILD fue negativa, lo que se encuentra en línea con lo observado en 2021 y con lo proyectado por HR Ratings. Adicionalmente, debido al pago anticipado, el Servicio de Deuda (SD) a ILD ascendió a 1.5%, nivel que es superior al registrado en 2021 de 0.7%. No obstante, este nivel es inferior al 1.8% esperado por HR Ratings, debido a que en la revisión anterior se esperaba la adquisición de financiamiento, el cual no se concretó.

- **Nivel de Pasivo Circulante Neto (PCN).** El Pasivo Circulante del Municipio pasó de P\$66.8m en 2021 a P\$86.4m en 2022, debido a un aumento en el pasivo con Proveedores y Contratistas. Sin embargo, debido a un aumento en los Anticipos, así como a un aumento reportado en los ILD, la métrica de PCN a ILD disminuyó de 9.6% en 2021 a 9.0% en 2020. Para los próximos años, se espera que esta métrica se mantenga en un promedio de 8.7%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** HR Ratings estima para 2023 y 2024 un déficit promedio del 5.2% en el BP a IT. Esto debido a que se espera que el Municipio haga ejercicio de su liquidez para Inversión Pública y en seguridad pública. Adicionalmente, se espera una ligera disminución en los Ingresos Propios. No obstante, esta reducción en los Ingresos Propios, los ILD del Municipio mantendrían una tendencia creciente derivado de un aumento esperado en las Participaciones Federales. Una vez ejercidos estos recursos, se proyecta un nivel de BP a IT equilibrado hacia 2025.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento en los próximos años, por lo que la DN a ILD se mantendría negativa y no se presentaría Servicio de Deuda. Por su parte, de acuerdo con los Balances proyectados, se estima que el PCN a ILD se mantenga en un nivel promedio de 8.7% de 2023 a 2025.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor Gobernanza es considerado *superior*, lo que impacta positivamente la calificación. Esto debido a la transparencia y calidad en la información financiera, así como la adecuada planeación financiera del Municipio lo que, aunado al nulo nivel de endeudamiento, facilita la continuidad en las políticas públicas. En cuanto a los factores Social y Ambiental, estos son considerados *promedio*. En el factor Ambiental, se cuenta con una vulnerabilidad promedio a inundaciones y deslaves, además de que no se identificaron contingencias relacionadas con el servicio de agua o basura. Por su parte, en el factor Social, se presenta una tasa de homicidios mayor a la tasa nacional, sin embargo, se cuenta con mejores condiciones en los indicadores para medir pobreza multidimensional y una baja incidencia delictiva, en comparación con las cifras a nivel nacional.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento en los próximos años y con ello se proyecta una DN a ILD negativa. Un cambio en este supuesto, sumado a un deterioro en los ILD, que eleve esta métrica a un nivel superior a 5.0%, podría tener un impacto negativo en la calificación.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en el PCN.** Un mejor desempeño fiscal al esperado se podría reflejar en una mayor liquidez y, por lo tanto, una posible reducción en Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación, en caso de que el PCN a ILD sea menor a 5.0%.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Guanajuato (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	540.1	608.8	622.4	638.5	667.3
Participaciones (Ramo 28)	312.1	363.4	370.7	381.8	400.9
Aportaciones (Ramo 33)	170.9	191.1	196.8	200.8	208.8
Otros Ingresos Federales	57.1	54.3	54.8	55.9	57.6
Ingresos Propios	239.3	300.0	292.5	302.5	313.8
Impuestos	110.1	129.0	131.6	136.8	143.7
Derechos	97.6	121.2	123.6	127.3	131.1
Productos	9.5	24.2	11.1	11.3	11.5
Aprovechamientos	22.2	25.7	26.2	27.0	27.5
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	779.4	908.9	914.9	941.0	981.1
EGRESOS					
Gasto Corriente	651.3	670.6	732.1	752.7	769.2
Servicios Personales	412.3	420.4	458.2	472.0	481.4
Materiales y Suministros	60.6	65.0	69.5	70.9	73.0
Servicios Generales	122.8	122.1	136.8	140.9	143.7
Servicio de la Deuda	0.7	0.7	0.0	0.0	0.0
Transferencias y Subsidios	52.2	55.2	60.1	61.4	63.2
Otros Gastos Corrientes	2.7	7.2	7.5	7.6	7.8
Gastos no Operativos	151.8	121.5	231.1	235.7	212.2
Bienes Muebles e Inmuebles	2.3	6.8	7.3	7.5	7.7
Obra Pública	149.5	114.8	223.8	228.2	204.5
Gasto Total	803.1	792.2	963.2	988.4	981.4
Balance Financiero	-23.6	116.7	-48.3	-47.4	-0.2
Balance Primario	-23.0	117.4	-48.3	-47.4	-0.2
Balance Primario Ajustado	25.7	76.6	-29.0	-28.5	-0.1
Balance Financiero a Ingresos Totales	-3.0%	12.8%	-5.3%	-5.0%	-0.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	-2.9%	12.9%	-5.3%	-5.0%	-0.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	3.3%	8.4%	-3.2%	-3.0%	-0.0%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	551.4	663.5	663.2	684.3	714.7
ILD netos de SDE	551.4	663.5	663.2	684.3	714.7

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 Guanajuato (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	97.3	171.4	142.4	113.9	113.8
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	73.4	114.2	94.9	75.9	75.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	170.7	285.6	237.3	189.8	189.6
Porcentaje de Restricción	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Cambio en efectivo Libre	-2.6	74.0	-29.0	-28.5	-0.1
Total de Amortización Simple	3.1	9.2	0.0	0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	53.1	59.6	59.6	59.6	59.6
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografía de Largo Plazo	9.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	9.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-88.1	-171.4	-142.4	-113.9	-113.8
Deuda Neta a ILD	-16.0%	-25.8%	-21.5%	-16.6%	-15.9%
Pasivo Circulante a ILD	9.6%	9.0%	9.0%	8.7%	8.3%

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 Guanajuato (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	-23.6	116.7	-48.3	-47.4	-0.2
Movimiento en caja restringida	48.7	-40.8	19.3	19.0	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-29.6	6.5	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-3.1	-9.2	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-7.6	73.3	-29.0	-28.5	-0.1
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	5.0	0.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-2.6	74.0	-29.0	-28.5	-0.1
CBI inicial (libre)	99.9	97.3	171.4	142.4	113.9
CBI (libre) Final	97.3	171.4	142.4	113.9	113.8
Servicio de la deuda total (SD)	3.7	9.9	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.7	0.7	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	3.8	9.9	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	0.7%	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	0.7%	1.5%	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 Guanajuato					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₀	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2022p-2023p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	5.6%	-11.3%	12.7%	2.2%	2.6%
Participaciones (Ramo 28)	7.9%	5.0%	16.5%	2.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	4.4%	-1.3%	11.8%	3.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-3.1%	-58.8%	-5.0%	1.0%	2.0%
Ingresos Propios	9.7%	24.2%	25.4%	-2.5%	3.4%
Impuestos	15.4%	27.3%	17.2%	2.0%	4.0%
Derechos	2.4%	24.9%	24.1%	2.0%	3.0%
Productos	18.6%	-3.8%	154.6%	-54.0%	2.0%
Aprovechamientos	18.0%	21.7%	15.9%	2.0%	3.0%
Ingresos Totales	6.9%	-2.8%	16.6%	0.7%	2.9%
EGRESOS					
Gasto Corriente	3.2%	5.1%	3.0%	9.2%	2.8%
Servicios Personales	5.7%	7.6%	2.0%	9.0%	3.0%
Materiales y Suministros	-1.9%	0.9%	7.3%	7.0%	2.0%
Servicios Generales	0.8%	5.4%	-0.5%	12.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	-25.9%	-39.4%	9.4%	-100.0%	0.0%
Intereses	-1.4%	-39.4%	9.4%	-100.0%	0.0%
Amortizaciones	-37.1%	5.7%	0.0%	0.0%	0.0%
Transferencias y Subsidios	-1.4%	-5.6%	5.7%	9.0%	2.0%
Gastos no Operativos	-5.1%	5.7%	-19.9%	90.1%	2.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	-37.1%	-61.2%	199.5%	8.0%	2.0%
Obra Pública	0.0%	8.6%	-23.3%	95.0%	2.0%
Gasto Total	1.7%	5.2%	-1.4%	21.6%	2.6%

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



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 (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.

Table with 2 columns: Description and Value. Rows include: Calificación anterior (HR AA, con Perspectiva Estable), Fecha de última acción de calificación (22 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, 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 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.