

Calificación

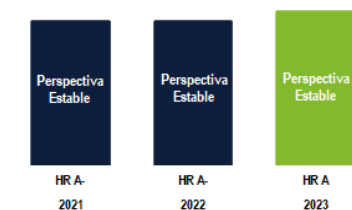
Santa Catarina

HR A

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Víctor Toriz

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable
victor.toriz@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 Ángel Nava Rivera, del Partido Movimiento Ciudadano (MC). El periodo de la actual administración es del 1° de octubre de 2021 al 30 de septiembre de 2024.

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A- a HR A al Municipio de Santa Catarina, Estado de Nuevo León, y mantuvo la Perspectiva Estable

La revisión al alza de la calificación es resultado del superávit en el Balance Primario de 8.3% de los Ingresos Totales (IT) observado al cierre de 2022, derivado del crecimiento de 24.3% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Con ello, la métrica de Deuda Neta a ILD disminuyó a 10.1%, nivel por debajo del estimado de 14.4%. Para 2023, se proyecta un déficit de 4.0% debido a la expectativa de un importante aumento en el Gasto de Inversión, de acuerdo con el ejercicio esperado de la liquidez reportada al cierre de 2022 y un monto elevado de Ingresos de gestión. Asimismo, se estima un desempeño extraordinario en los ILD, en línea con las inversiones anunciadas en el Municipio, donde destaca una planta automotriz. Este comportamiento mantendría un superávit de 1.3% en 2024 y 2025. Por último, la Deuda Neta disminuiría a un promedio de 8.0% en los próximos años, nivel inferior al estimado anteriormente de 12.0%.

Variables Relevantes: Municipio de Santa Catarina

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Ingresos Totales (IT)	1,342.6	1,723.9	2,020.6	1,966.0	1,984.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	818.5	1,017.4	1,160.6	1,262.2	1,248.4
Deuda Neta	128.9	102.9	115.4	94.2	82.9
Balance Financiero a IT	1.8%	6.8%	-5.4%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario a IT	3.4%	8.3%	-4.0%	1.7%	1.0%
Balance Primario Ajustado a IT	4.4%	3.5%	-0.0%	1.7%	1.0%
Servicio de Deuda a ILD	2.6%	2.4%	2.4%	2.7%	1.7%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	15.7%	10.1%	9.9%	7.5%	6.6%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	18.2%	16.7%	15.1%	13.8%	14.0%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Superávit en el Balance Primario (BP).** En 2022, se observó un superávit de 8.3%, cuando en 2021 el superávit fue por 3.4%. Lo anterior fue resultado de un importante crecimiento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), donde sobresale el alza de 43.3% en la recaudación de Impuestos, derivado de las acciones recaudatorias del Municipio, y un nivel extraordinario de Participaciones Federales, de acuerdo con la recuperación de Impuesto sobre la Renta (ISR) Participable de ejercicios anteriores. Adicionalmente, se recibió un monto superior de Ingresos por convenios y el Gasto de Inversión reportó una contracción de 16.4%. Lo anterior permitió un resultado superavitario a pesar del aumento de 31.6% en el Gasto Corriente. Para 2022 se estimaba un superávit de 1.8%, ya que se esperaba un monto inferior de ILD.
- **Nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2022, la Deuda Directa ascendía a P\$137.9m, compuesta por tres créditos bancarios estructurados con Banobras. De acuerdo con el aumento de los ILD sumado al incremento en la liquidez observada al cierre del ejercicio, la DN disminuyó de 15.7% en 2021 a 10.1% en 2022, resultado inferior al esperado de 14.4%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) representó 2.4% de los ILD, nivel por debajo del estimado de 3.0%, debido al crecimiento de los ILD.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC se incrementó de P\$190.6m en 2021 a P\$237.4m en 2022, como consecuencia del crecimiento en el pasivo de Proveedores y Contratistas, por las obras pendientes por liquidar al cierre del ejercicio. A pesar de este crecimiento, la métrica de PC como proporción de los ILD disminuyó de 18.2%

en 2021 a 16.7% en 2022 como resultado del crecimiento de los ILD y de la cuenta de Anticipos a Proveedores y Contratistas.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Métricas de deuda.** Actualmente, el Municipio, se encuentra en proceso de reestructurar la deuda, por lo que se espera una disminución en la sobretasa y una reducción en la afectación de Participaciones Federales como fuente de pago. Asimismo, se proyecta la adquisición de un crédito con Banobras-FAIS por aproximadamente P\$11.0m, el cual sería liquidado en 2024. No obstante, debido al desempeño proyectado de los ILD se estima que la DN y el SD se mantengan en un promedio de 8.0% y 2.3% entre 2023 y 2025, respectivamente. Adicionalmente, se proyecta que el PC mantenga un nivel promedio de 14.3%.
- **Resultados financieros proyectados.** Se estima para 2023 un déficit de 4.0% derivado de un importante crecimiento en el Gasto de Inversión, de acuerdo con la expectativa del ejercicio de la liquidez observada al cierre de 2022, así como el elevado nivel esperado de Ingresos de gestión. Asimismo, se espera un aumento en el Gasto Corriente, en línea con el reforzamiento de áreas y el ajuste de salarios como parte de la reestructura organizacional efectuada por el Municipio. A pesar del déficit esperado, se proyecta un desempeño extraordinario en los ILD. Posteriormente, se proyecta que disminuyan los ingresos de gestión y con ello el Gasto de Inversión, lo que sumado al comportamiento creciente esperado de los ILD mantendría un superávit promedio de 1.3% en 2024 y 2025.

Factores adicionales considerados

- **Factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).** El factor gobernanza es evaluado como *limitado*, lo que afecta de forma negativa la calificación. Esto debido principalmente a los adeudos institucionales. No obstante, el Municipio se puso al corriente en el pago del pasivo por impuestos por pagar, lo que le permitió recuperar el ISR Participable de ejercicios anteriores, por lo que HR Ratings monitoreará que se mantenga al corriente en los próximos años para evaluar algún impacto sobre este factor. Por otro lado, los factores ambiental y social son evaluados como *promedio*. Respecto al factor social, se cuenta con condiciones de seguridad y de vulnerabilidad social promedio. En el factor ambiental, se presenta vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves y no se detectan contingencias en cuanto al tema de agua ni de basura.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento superior a lo estimado.** En caso de que se presente un déficit fiscal superior a 4.0% de los IT, derivado de un crecimiento superior al proyectado en el Gasto Corriente o una caída en los ILD, la Entidad tendría que recurrir a la adquisición de un monto superior al proyectado o de deuda de corto plazo. Esto tendría un impacto negativo si la métrica de DN supera el 15.0%.

Factores que podrían subir la calificación

- **Crecimiento superior a lo estimado en los ILD.** Un aumento superior a lo estimado en los ILD se reflejaría en una reducción en el nivel de endeudamiento relativo del Municipio o en una disminución del PC. Esto tendría un efecto positivo en la calificación en caso de que la DN descienda por debajo de 6.0% y el PC reporte un nivel inferior a 10.0%. Asimismo, en caso de que el pago de contribuciones se mantenga al corriente, el factor gobernanza podría ser reevaluado, lo que afectaría positivamente la calificación.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Santa Catarina (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	924.3	1,193.4	1,337.1	1,188.1	1,229.8
Participaciones (Ramo 28)	400.1	486.9	477.2	484.3	494.0
Aportaciones (Ramo 33)	223.2	268.9	308.6	317.8	330.6
Otros Ingresos Federales	300.9	437.6	551.4	386.0	405.3
Ingresos Propios	418.3	530.5	683.4	777.8	754.4
Impuestos	295.8	423.8	550.9	633.5	601.8
Derechos	90.4	71.4	96.4	106.0	112.4
Productos	3.9	4.4	3.9	4.1	4.3
Aprovechamientos	28.2	31.0	32.2	34.2	35.9
Otros Propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	1,342.6	1,723.9	2,020.6	1,966.0	1,984.3
EGRESOS					
Gasto Corriente	1,049.5	1,381.5	1,535.6	1,571.4	1,620.8
Servicios Personales	476.0	557.6	669.1	655.7	675.4
Materiales y Suministros	124.4	170.0	154.7	164.0	170.6
Servicios Generales	402.3	613.5	665.6	698.9	733.8
Servicio de la Deuda	21.5	24.8	28.2	33.6	20.9
Transferencias y Subsidios	25.2	15.7	18.1	19.1	20.1
Gastos no Operativos	268.5	224.6	593.8	395.5	364.2
Bienes Muebles e Inmuebles	34.7	60.9	91.4	64.0	60.8
Obra Pública	233.8	163.6	502.4	331.6	303.4
Gasto Total	1,318.0	1,606.1	2,129.4	1,966.9	1,984.9
Balance Financiero	24.6	117.8	-108.8	-0.9	-0.7
Balance Primario	46.1	142.5	-80.7	32.7	20.2
Balance Primario Ajustado	59.3	59.6	-0.7	33.5	20.8
Balance Financiero a Ingresos Totales	1.8%	6.8%	-5.4%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	3.4%	8.3%	-4.0%	1.7%	1.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	4.4%	3.5%	-0.0%	1.7%	1.0%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	818.5	1,017.4	1,160.6	1,262.2	1,248.4
ILD netos de SDE	807.1	1,006.1	1,132.4	1,228.5	1,227.5

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Santa Catarina (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	19.6	34.2	20.1	20.0	19.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	111.0	193.9	113.9	113.1	112.5
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	130.6	228.1	134.0	133.0	132.4
Porcentaje de Restricción	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Cambio en efectivo Libre	-2.3	14.6	-14.1	-0.1	-0.1
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3
Pasivo Circulante neto de Anticipos	148.7	169.7	174.7	174.7	174.7
Deuda Directa					
Estructurada	148.5	137.1	135.8	114.4	103.1
Deuda Total	148.5	137.1	135.8	114.4	103.1
Deuda Neta	128.9	102.9	115.4	94.2	82.9
Deuda Neta a ILD	15.7%	10.1%	9.9%	7.5%	6.6%
Pasivo Circulante a ILD	18.2%	16.7%	15.1%	13.8%	14.0%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Santa Catarina (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	24.6	117.8	-108.8	-0.9	-0.7
Movimiento en caja restringida	13.2	-82.9	80.0	0.8	0.6
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-6.5	21.1	5.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	31.3	55.9	-23.8	-0.1	-0.1
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	10.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	-0.3	0.0	0.0
Otros movimientos	-33.7	-41.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-2.3	14.6	-14.1	-0.1	-0.1
CBI inicial (libre)	21.9	19.6	34.2	20.1	20.0
CBI (libre) Final	19.6	34.2	20.1	20.0	19.9
Servicio de la deuda total (SD)	21.5	24.8	28.2	33.6	20.9
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	21.5	24.8	28.2	33.6	20.9
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.6%	2.4%	2.4%	2.7%	1.7%
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.
p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Santa Catarina					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	8.8%	0.2%	29.1%	12.0%	-11.1%
Participaciones (Ramo 28)	2.0%	8.4%	21.7%	-2.0%	1.5%
Aportaciones (Ramo 33)	4.0%	-8.5%	20.4%	14.8%	3.0%
Otros Ingresos Federales	24.5%	-2.8%	45.4%	26.0%	-30.0%
Ingresos Propios	8.8%	27.9%	26.8%	28.8%	13.8%
Impuestos	11.8%	23.8%	43.3%	30.0%	15.0%
Derechos	3.6%	61.6%	-21.1%	35.0%	10.0%
Productos	-4.1%	-26.5%	11.8%	-10.0%	5.0%
Aprovechamientos	-7.7%	4.8%	9.8%	4.0%	6.0%
Ingresos Totales	8.8%	7.4%	28.4%	17.2%	-2.7%
EGRESOS					
Gasto Corriente	12.9%	5.2%	31.6%	11.2%	2.3%
Servicios Personales	7.9%	6.0%	17.1%	20.0%	-2.0%
Materiales y Suministros	23.4%	14.4%	36.6%	-9.0%	6.0%
Servicios Generales	15.9%	1.9%	52.5%	8.5%	5.0%
Servicio de la Deuda	-5.9%	-13.6%	15.5%	13.7%	19.4%
Transferencias y Subsidios	33.8%	23.3%	-37.7%	15.0%	6.0%
Gastos no Operativos	0.4%	27.6%	-16.4%	164.4%	-33.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	38.0%	-13.2%	75.6%	50.0%	-30.0%
Obra Pública	-6.3%	37.2%	-30.0%	207.0%	-34.0%
Gasto Total	10.6%	9.1%	21.9%	32.6%	-7.6%

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

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

Municipio de Santa Catarina

Estado de Nuevo León

HR A

A NRSRO Rating*

Finanzas Públicas
17 de mayo de 2023

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 Ballínez +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

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

Operaciones

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

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 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.

Calificación anterior	HR A- con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	23 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 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 calificador 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).