

Calificación

Municipio de Atenco HR BBB+

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Víctor Castro
Analista de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
victor.castro@hrratings.com

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

La administración del Municipio está encabezada por el Prof. Talía Citlali Cruz Sánchez, Alianza Partido del Trabajo, Partido Movimiento Regeneración Nacional, Nueva Alianza (PT – MORENA – Nueva Alianza). El periodo de la actual administración es del 1 de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2024.

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB a HR BBB+ con Perspectiva Estable, al Municipio de Atenco, Estado de México

El alza se debe a una mejora observada en las métricas de endeudamiento relativo, lo que se espera que se mantenga en los próximos años. HR Ratings estima que de 2023 a 2025, el Pasivo Circulante (PC), como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), se reduzca a un nivel promedio de 61.0%, superando la expectativa de la revisión anterior de 74.7%. Esto luego de que, en 2022, el Municipio reportara un incremento en los ILD derivado del crecimiento observado en el Fondo General de Participaciones (FGP), así como a la recuperación en la recaudación de Impuestos en el Municipio, lo cual tuvo un impacto positivo en el PC a ILD al reducirse de 76.7% en 2021 a 65.2% en 2022. En este sentido, el incremento en los ingresos permitió un Balance Primario (BP) superavitario y, con ello, un incremento en la liquidez de la Entidad, lo que se tradujo en una disminución de la Deuda Neta como proporción de los ILD, lo cual se espera que se mantenga en un nivel similar los próximos años.

Variables Relevantes: Municipio de Atenco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
Ingresos Totales (IT)	199.9	223.4	253.8	243.9	249.8	59.0	71.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	94.5	113.7	119.9	121.2	123.6	34.1	42.1
Deuda Neta	9.8	7.5	7.5	6.5	5.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	9.2%	6.0%	-3.6%	-0.1%	0.0%	57.1%	51.0%
Balance Primario a IT	9.8%	6.7%	-2.8%	0.7%	0.7%	57.4%	51.4%
Balance Primario Ajustado a IT	11.9%	0.8%	0.4%	0.7%	0.7%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.4%	1.4%	1.7%	1.5%	1.5%	0.5%	0.7%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	10.3%	6.6%	6.3%	5.4%	4.3%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	76.7%	65.2%	61.8%	61.1%	59.9%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Resultado en el BP.** El Municipio reportó en 2022 un superávit en el BP, equivalente al 6.7% de los IT, cuando en 2021 se observó un superávit de 9.8%. Al cierre de 2022, el Municipio registró un aumento en el gasto de Obra Pública. No obstante, se mantuvo un resultado superavitario como consecuencia del crecimiento observado en los ILD de 20.3%, impulsado por un alza en el Fondo General de Participaciones (FGP) y en el Fondo de Fomento Municipal (FFM). HR Ratings estimaba para 2022 un Balance Primario equilibrado. Sin embargo, las Participaciones Federales registraron un monto 16.3% superior. En línea con lo anterior, los Ingreso de Libre Disposición registraron un incremento del 7.0% superior al esperado.
- **Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$9.0m al cierre de 2022, y está compuesta por un crédito estructurado con Banobras, a través del programa especial FEFOM. Por su parte, la Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD se redujo de 10.3% a 6.6% de forma interanual (vs. el 8.0% proyectado), debido a un incremento en los ILD, sumado a una mayor liquidez reportada al cierre del ejercicio. Por otro lado, el Servicio de la Deuda (SD) se mantuvo en 1.4%, mismo nivel que en 2021.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio pasó de P\$72.5m en 2021 a P\$74.2m en 2022, debido a un incremento en las cuentas de Retenciones por Pagar. No obstante, debido al crecimiento observado en los ILD de la Entidad, la

métrica de Pasivo Circulante Neto (PCN) a ILD disminuyó de 76.7% en 2021 a 65.2% en 2022. El resultado en esta métrica fue inferior al esperado por HR Ratings de 74.8%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima un aumento en el gasto en Obra Pública, asociado al uso parcial de la liquidez registrada en 2022, asimismo, se espera que se mantenga una tendencia al alza en los capítulos de Servicios Personales y Servicios Generales, así como en Transferencias y Subsidios, de acuerdo con lo observado al cierre del primer trimestre del 2023. Con lo anterior, se proyecta un BP a IT deficitario de 2.8%. Por otro lado, se contempla un incremento tanto en los Ingresos Federales, así como una recuperación en la recaudación Propia, por un mejor desempeño en los Impuestos del Municipio. Finalmente, entre 2024 y 2025, se registraría un superávit del 0.7% por una reducción en la Obra Pública, así como un mayor monto en los ILD.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente y los resultados fiscales esperados, se estima que en los próximos años que la métrica de DN mantenga un promedio de 5.3%. Por su parte, se proyecta que el SD a ILD registre un nivel promedio de 1.5% entre 2023 y 2025. Finalmente, con respecto al PC, se tendría un promedio de 61.0% de los ILD.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres Factores son considerados como *limitados*, lo que impacta negativamente la calificación. Por un lado, el Factor Ambiental presenta una elevada vulnerabilidad a inundaciones. Adicionalmente, los servicios de basura y agua potable son operados a través de terceros, no obstante, representa una presión en el gasto corriente del Municipio, sumado a que no se cuenta con información suficiente del estado de estos servicios ni de posibles contingencias. Por otro lado, el factor Social presenta niveles por encima del promedio nacional en las métricas para medir pobreza moderada y pobreza extrema. Por su parte, el factor Gobernanza es considerado *limitado* debido a que existen áreas de oportunidad en la generación y acceso a la información financiera de la Entidad, sumado a que la comunicación con el Municipio fue *limitada*.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** Un aumento de los ILD o una disminución en el Gasto Corriente podría reflejarse en un incremento de la liquidez de la Entidad, lo anterior podría representar un menor endeudamiento relativo. Esto impactaría positivamente la calificación, en caso de que la métrica de DN a ILD registre un menor nivel menor al 3.0% y el PC a ILD sea menor a 55.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento y un PC superior al esperado.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 10.0%, sumado a un incremento en el PC a ILD superior al 70.0% (vs. el promedio esperado de 61.0%), esto podría afectar negativamente la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Atenco							
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	183.4	207.5	235.6	226.4	232.0	50.8	60.3
Participaciones (Ramo 28)	78.0	97.8	101.7	103.7	105.8	25.8	30.7
Aportaciones (Ramo 33)	83.1	92.2	115.8	104.2	107.3	25.0	29.6
Otros Ingresos Federales	22.3	17.6	18.1	18.4	18.8	0.0	0.0
Ingresos Propios	16.5	15.9	18.2	17.5	17.8	8.2	11.4
Impuestos	11.7	10.7	11.2	11.5	11.8	6.0	7.2
Derechos	4.3	4.9	5.1	5.3	5.4	2.2	3.1
Productos	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.0	0.0
Aprovechamientos	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Propios	0.3	0.1	1.6	0.3	0.3	0.0	1.0
Ingresos Totales	199.9	223.4	253.8	243.9	249.8	59.0	71.7
EGRESOS							
Gasto Corriente	138.7	145.2	161.7	170.6	174.6	25.3	34.1
Servicios Personales	88.1	88.4	98.1	103.0	105.0	18.5	21.1
Materiales y Suministros	12.2	11.8	12.9	13.7	14.1	0.9	2.2
Servicios Generales	23.6	29.7	33.2	35.2	35.9	2.4	6.0
Servicio de la Deuda	1.3	1.6	2.0	1.8	1.8	0.2	0.3
Transferencias y Subsidios	13.5	13.8	15.5	16.9	17.7	3.2	4.7
Gastos no Operativos	42.9	64.8	101.3	73.4	75.3	0.0	0.8
Bienes Muebles e Inmuebles	1.0	4.0	10.0	5.0	5.3	0.0	0.8
Obra Pública	41.9	60.8	91.2	68.4	70.0	0.0	0.0
Gasto Total	181.6	210.0	263.0	244.0	249.9	25.3	35.1
Balance Financiero	18.3	13.4	-9.1	-0.2	-0.1	33.7	36.6
Balance Primario	19.6	15.0	-7.2	1.7	1.7	33.9	36.9
Balance Primario Ajustado	23.8	1.8	1.1	1.8	1.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	9.2%	6.0%	-3.6%	-0.1%	0.0%	57.1%	51.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	9.8%	6.7%	-2.8%	0.7%	0.7%	57.4%	51.4%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	11.9%	0.8%	0.4%	0.7%	0.7%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	94.5	113.7	119.9	121.2	123.6	34.1	42.1
ILD netos de SDE	93.8	112.9	117.9	119.4	121.8	33.9	41.8

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Atenco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	0.0	1.5	0.6	0.6	0.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	0.3	13.5	5.3	5.2	5.1
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	0.4	15.0	5.9	5.7	5.7
Porcentaje de Restricción	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Cambio en efectivo Libre	-3.6	1.5	-0.9	-0.0	-0.0
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	72.5	74.1	74.1	74.1	74.1
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	9.8	9.0	8.1	7.1	5.8
Deuda Total	9.8	9.0	8.1	7.1	5.8
Deuda Neta	9.8	7.5	7.5	6.5	5.3
Deuda Neta a ILD	10.3%	6.6%	6.3%	5.4%	4.3%
Pasivo Circulante a ILD	76.7%	65.2%	61.8%	61.1%	59.9%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Atenco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	18.3	13.4	-9.1	-0.2	-0.1
Movimiento en caja restringida	4.1	-13.2	8.2	0.1	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-25.9	1.6	0.0	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	-3.4	1.7	-0.9	-0.0	-0.0
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	-0.2	-0.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-3.6	1.5	-0.9	-0.0	-0.0
CBI inicial (libre)	3.7	0.0	1.5	0.6	0.6
CBI (libre) Final	0.0	1.5	0.6	0.6	0.6
Servicio de la deuda total (SD)	1.3	1.6	2.0	1.8	1.8
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	1.3	1.6	2.0	1.8	1.8
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.4%	1.4%	1.7%	1.5%	1.5%
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 Atenco					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	6.7%	12.0%	13.1%	13.5%	-3.9%
Participaciones (Ramo 28)	4.7%	-3.0%	25.4%	4.0%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	11.6%	25.1%	10.8%	25.7%	-10.0%
Otros Ingresos Federales	-3.6%	31.6%	-21.1%	3.0%	2.0%
Ingresos Propios	2.2%	21.4%	-3.7%	14.6%	-4.2%
Impuestos	11.7%	52.4%	-9.0%	5.0%	3.0%
Derechos	2.2%	-8.8%	16.1%	4.0%	4.0%
Productos	-54.2%	-90.7%	113.5%	3.0%	3.0%
Aprovechamientos	-30.1%	135.2%	-82.0%	3.0%	3.0%
Ingresos Totales	6.3%	12.7%	11.7%	13.6%	-3.9%
EGRESOS					
Gasto Corriente	6.5%	15.5%	4.7%	11.4%	5.5%
Servicios Personales	2.0%	13.2%	0.3%	11.0%	5.0%
Materiales y Suministros	8.6%	-2.4%	-3.8%	10.0%	6.0%
Servicios Generales	36.3%	96.3%	25.7%	12.0%	6.0%
Servicio de la Deuda	3.4%	-24.0%	25.8%	23.8%	-9.1%
Transferencias y Subsidios	-1.0%	-16.2%	2.7%	12.0%	9.0%
Gastos no Operativos	-2.8%	-29.0%	51.1%	56.2%	-27.5%
Bienes Muebles e Inmuebles	3.7%	-93.3%	308.7%	150.0%	-50.0%
Obra Pública	-3.1%	-8.5%	45.0%	50.0%	-25.0%
Gasto Total	3.3%	0.6%	15.7%	25.2%	-7.2%

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

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 Atenco

Estado de México

HR BBB+

Finanzas Públicas
12 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal 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

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

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

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@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 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/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 BBB, con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	11 de julio 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, el avance presupuestal de primer trimestre 2023, 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 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 of 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).