

Calificación

Municipio de Tijuana HR AA

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Víctor Toriz

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable
victor.toriz@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

La administración del Municipio está encabezada por la Lic. Monserrat Caballero Ramírez, de la coalición conformada por Movimiento de Regeneración Nacional – Partido Verde Ecologista de México – Partido del Trabajo (Morena-PVEM-PT). 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 AA- a HR AA y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable al Municipio de Tijuana, Estado de Baja California

La revisión al alza obedece a la reducción observada en el endeudamiento relativo del Municipio, así como a la expectativa de que se conserve un nivel inferior al estimado anteriormente durante los próximos años. En 2022, se reportó un importante incremento en los Ingresos Propios, en línea con el dinamismo inmobiliario registrado y la implementación de una campaña de descuentos sobre multas y recargos, lo que fortaleció su posición de liquidez. Debido a lo anterior, y sumado a que no se espera el uso de deuda de corto o largo plazo, se estima que la Deuda Neta (DN) represente, en promedio, 6.7% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de 2023 a 2025 (vs. 25.4% estimado en la revisión anterior). Asimismo, se proyecta que la Entidad utilice parte de su liquidez y la destine a un plan de rehabilitación de vialidades y mantenimiento de infraestructura. No obstante, se espera continuidad en las estrategias recaudatorias del Municipio y mayores Participaciones, lo que derivaría en un superávit promedio en el Balance Primario (BP) de 0.7% de los Ingresos Totales (IT) entre 2023 y 2025.

Variables Relevantes: Municipio de Tijuana

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
Ingresos Totales (IT)	9,090.9	10,367.2	10,579.3	10,670.8	10,966.7	3,075.1	3,375.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	7,653.4	8,591.8	8,378.1	8,605.8	8,839.7	2,664.1	2,717.5
Deuda Neta	1,221.6	152.8	483.1	583.5	664.9	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	15.1%	10.1%	-2.2%	-1.9%	-1.7%	52.6%	49.3%
Balance Primario a IT	16.9%	14.3%	0.9%	0.6%	0.5%	54.2%	51.6%
Balance Primario Ajustado a IT	16.6%	12.2%	1.8%	1.0%	0.8%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.1%	2.9%	3.9%	3.1%	2.8%	1.9%	2.8%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	16.0%	1.8%	5.8%	6.8%	7.5%	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	19.2%	20.6%	18.1%	17.7%	17.2%	n.a.	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución del nivel de endeudamiento relativo.** Al término de 2022, la Deuda Directa ascendió a P\$2,344.0millones (m) y estaba compuesta por cuatro créditos estructurados. Es relevante destacar que la Entidad realizó un prepago parcial de uno de estos créditos, contratado con BBVA, en diciembre de 2022. Por otro lado, debido al alto nivel de liquidez registrado al cierre del ejercicio, la métrica de DN a ILD se ubicó en 1.8%, por debajo del 16.0% reportado en 2021 y del 24.3% estimado. Respecto al Servicio de Deuda (SD), éste representó 2.9% de los ILD, por lo que fue inferior al 3.8% proyectado en la revisión anterior, ya que se reportó un incremento en los ILD.
- **Superávit en el Balance Primario.** El Municipio registró un BP a IT superavitario de 14.3% en 2022 (vs. 16.9% observado en 2021). Esto se debió principalmente a un aumento en la recaudación propia, lo que compensó un incremento en el Gasto Corriente. HR Ratings proyectaba un BP a IT superavitario de 3.1% ya que, además de considerar menores Participaciones, se proyectó un Gasto de Inversión superior.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC se incrementó de P\$1,469.5m a P\$1,769.7m, de 2021 a 2022, a causa de mayores obligaciones de corto plazo relacionadas con contratistas por pagar y recaudación por participar. Con ello, el PC representó 20.6%

de los ILD al cierre de 2022, por lo que fue superior al 19.2% registrado en 2021 y al 16.4% estimado por HR Ratings.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2023 un superávit en el BP de 0.9% de los IT, ya que se espera que el Municipio destine parte de la liquidez registrada al término de 2022 a la rehabilitación de vialidades, la construcción de un parque recreativo y el mantenimiento de la infraestructura urbana. Sin embargo, se estima un incremento en los ILD, así como un menor nivel de Gasto de Inversión, con lo que se conservaría un superávit promedio en el BP de 0.5% de los IT para 2024 y 2025.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para 2023, de acuerdo con el perfil de amortización vigente y un mayor pago de intereses esperado, se estima que el SD a ILD sea de 3.9%. No obstante, para los próximos ejercicios, esta métrica volvería a un promedio de 2.9%. Por su parte, considerando los niveles de liquidez estimados y que no se espera el uso de deuda adicional, la DN a ILD se ubicaría en un promedio de 6.7% de 2023 a 2025 (vs. 25.4% proyectado en la revisión anterior). Finalmente, en línea con los resultados fiscales esperados, la métrica de PC a ILD descendería ligeramente a un valor promedio de 17.7% durante el horizonte de proyección.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza es evaluado como *superior*, como resultado de la continuidad observada en las políticas públicas del Municipio, lo que ha permitido capitalizar inversión y mitigar el riesgo asociado a cambios de administración. Además, la información financiera cumple con los lineamientos de transparencia y armonización contable. En cuanto al factor ambiental, éste se mantiene *promedio* ya que, aunque Tijuana presenta cierta susceptibilidad ante inundaciones, cuenta con una baja vulnerabilidad ante deslaves. Adicionalmente, no se identificaron contingencias significativas asociadas al servicio de agua o de recolección de basura. Por último, el factor social se ratifica como *promedio* pues, a pesar de que el Municipio tiene una mayor tasa de homicidios que la media nacional, cuenta con métricas favorables en pobreza moderada, robo a casa habitación y número de policías por cada mil habitantes.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución del Pasivo Circulante.** En caso de que la recaudación local sea superior a la proyectada o que el Gasto Corriente sea menor al esperado, y esto se traduzca en un resultado fiscal más favorable, podría presentarse una reducción del pasivo circulante. Si la razón de PC a ILD es igual o menor a 9.0% durante los próximos ejercicios, se podría generar un efecto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no contempla la contratación de deuda de corto o largo plazo para los próximos años. No obstante, en caso de que el Municipio recurra a financiamiento para solventar insuficiencias de liquidez o incrementar su Inversión Pública, y esto tenga como consecuencia que la DN sea superior a 18.0% de los ILD, podría producirse un impacto negativo en la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tijuana (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	5,885.4	6,329.2	6,732.1	6,709.3	6,887.4	1,631.2	1,887.5
Participaciones (Ramo 28)	4,447.9	4,553.8	4,531.0	4,644.3	4,760.4	1,220.2	1,229.7
Aportaciones (Ramo 33)	1,437.0	1,696.8	2,043.8	2,064.2	2,126.2	410.9	528.4
Otros Ingresos Federales	0.5	78.7	157.3	0.8	0.9	0.2	129.4
Ingresos Propios	3,205.5	4,038.0	3,847.2	3,961.5	4,079.3	1,443.9	1,487.8
Impuestos	2,049.3	2,396.0	2,408.0	2,480.3	2,554.7	1,086.7	1,080.4
Derechos	936.3	1,190.1	1,154.4	1,189.0	1,224.7	296.1	319.6
Productos	30.0	76.0	51.7	53.3	55.1	7.8	29.4
Aprovechamientos	189.9	375.9	233.1	238.9	244.9	53.4	58.4
Ingresos Totales	9,090.9	10,367.2	10,579.3	10,670.8	10,966.7	3,075.1	3,375.4
EGRESOS							
Gasto Corriente	6,859.5	8,334.7	9,021.9	9,334.8	9,705.6	1,439.6	1,646.8
Servicios Personales	4,556.7	4,893.4	5,431.7	5,676.2	5,931.6	918.3	1,042.1
Materiales y Suministros	743.4	899.3	957.7	996.0	1,035.9	123.4	129.5
Servicios Generales	977.4	1,666.6	1,824.9	1,897.9	1,973.9	274.8	301.5
Servicio de la Deuda	161.9	249.1	322.9	263.2	245.2	50.0	77.0
Transferencias y Subsidios	420.1	448.7	484.6	501.5	519.1	83.3	108.8
Gastos no Operativos	851.2	929.1	1,733.2	1,485.2	1,398.4	18.9	65.3
Bienes Muebles e Inmuebles	241.7	214.3	257.1	267.4	278.1	3.0	6.1
Obra Pública	609.5	714.8	1,476.1	1,217.8	1,120.3	15.9	59.2
Otros Gastos	9.3	51.3	51.9	52.4	52.9	0.0	0.0
Gasto Total	7,720.0	9,315.1	10,806.9	10,872.3	11,156.9	1,458.5	1,712.1
Balance Financiero	1,370.8	1,052.2	-227.6	-201.5	-190.2	1,616.7	1,663.3
Balance Primario	1,532.7	1,478.8	95.3	61.6	55.0	1,666.7	1,740.3
Balance Primario Ajustado	1,510.3	1,266.4	190.8	102.0	93.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	15.1%	10.1%	-2.2%	-1.9%	-1.7%	52.6%	49.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	16.9%	14.3%	0.9%	0.6%	0.5%	54.2%	51.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	16.6%	12.2%	1.8%	1.0%	0.8%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	7,653.4	8,591.8	8,378.1	8,605.8	8,839.7	2,664.1	2,717.5
ILD netos de SDE	7,618.9	8,372.8	8,055.2	8,342.6	8,594.5	2,614.1	2,640.5

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Tijuana (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	1,341.5	2,191.3	1,809.2	1,647.9	1,495.8
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	335.4	547.8	452.3	412.0	373.9
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	1,676.9	2,739.1	2,261.4	2,059.9	1,869.7
Cambio en efectivo Libre	1,141.4	849.8	-382.1	-161.2	-152.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	1,469.5	1,769.7	1,519.7	1,519.7	1,519.7
Deuda Directa					
Estructurada	2,563.1	2,344.0	2,292.3	2,231.4	2,160.6
Deuda Total	2,563.1	2,344.0	2,292.3	2,231.4	2,160.6
Deuda Neta	1,221.6	152.8	483.1	583.5	664.9
Deuda Neta a ILD	16.0%	1.8%	5.8%	6.8%	7.5%
Pasivo Circulante a ILD	19.2%	20.6%	18.1%	17.7%	17.2%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tijuana (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	1,370.8	1,052.2	-227.6	-201.5	-190.2
Movimiento en caja restringida	-22.4	-212.4	95.5	40.3	38.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-239.1	300.2	-250.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	1,109.3	1,139.9	-382.1	-161.2	-152.2
Otros movimientos	32.2	-290.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	1,141.4	849.8	-382.1	-161.2	-152.2
CBI inicial (libre)	200.1	1,341.5	2,191.3	1,809.2	1,647.9
CBI (libre) Final	1,341.5	2,191.3	1,809.2	1,647.9	1,495.8
Servicio de la deuda total (SD)	161.9	249.1	322.9	263.2	245.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	161.9	249.1	322.9	263.2	245.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.1%	2.9%	3.9%	3.1%	2.8%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Tijuana					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ²⁰¹⁹⁻²⁰²²	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	9.1%	23.7%	7.5%	6.4%	-0.3%
Participaciones (Ramo 28)	9.7%	35.0%	2.4%	-0.5%	2.5%
Aportaciones (Ramo 33)	6.1%	1.5%	18.1%	20.5%	1.0%
Ingresos Propios	13.0%	22.4%	26.0%	-4.7%	3.0%
Impuestos	6.0%	6.3%	16.9%	0.5%	3.0%
Derechos	30.4%	96.4%	27.1%	-3.0%	3.0%
Productos	17.9%	-33.8%	153.6%	-32.0%	3.3%
Aprovechamientos	23.1%	11.6%	97.9%	-38.0%	2.5%
Ingresos Totales	10.6%	23.2%	14.0%	2.0%	0.9%
EGRESOS					
Gasto Corriente	6.9%	4.8%	21.5%	8.2%	3.5%
Servicios Personales	5.1%	4.3%	7.4%	11.0%	4.5%
Materiales y Suministros	5.4%	10.5%	21.0%	6.5%	4.0%
Servicios Generales	19.0%	9.8%	70.5%	9.5%	4.0%
Servicio de la Deuda	14.8%	-19.2%	163.6%	-24.3%	-18.5%
Intereses	2.4%	-27.0%	163.6%	-24.3%	-18.5%
Amort. de Deuda Estructurada	93.2%	34.0%	533.6%	-76.4%	17.6%
Transferencias y Subsidios	2.4%	2.4%	6.8%	8.0%	3.5%
Gastos no Operativos	1.5%	-10.4%	9.1%	86.6%	-14.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	0.7%	59.4%	-11.3%	20.0%	4.0%
Obra Pública	1.7%	-23.6%	17.3%	106.5%	-17.5%
Otros Gastos	50.0%	-70.7%	454.4%	1.0%	1.0%
Gasto Total	7.1%	2.6%	20.7%	16.0%	0.6%

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 Tijuana

Estado de Baja California

HR AA

Finanzas Públicas
13 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



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/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 AA-, con Perspectiva Positiva.
Fecha de última acción de calificación	15 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 marzo de 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 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).