

A NRSRO Rating*

Calificación

Municipio de Ensenada HR BB-
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 el Lic. Armando Ayala Robles, 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 B+ a HR BB- y mantuvo la Perspectiva Estable al Municipio de Ensenada, Estado de Baja California

La revisión al alza se debe a la disminución observada en las métricas de endeudamiento, las cuales se espera que continúen por debajo de lo estimado anteriormente. Se proyecta un incremento en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), luego de que la Entidad implementó una actualización catastral y una campaña de descuentos sobre rezagos en 2022. En consecuencia, se estima un superávit promedio en el Balance Primario (BP) de 2.3% de los Ingresos Totales (IT) de 2023 a 2025, lo que se traduciría en un fortalecimiento de la posición de liquidez y con ello, que la Deuda Neta (DN) a ILD se mantenga en un promedio de 24.5% en el mismo lapso (vs. 27.8% estimado anteriormente). Por otro lado, el Municipio cuenta con un adeudo con el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado de Baja California (ISSSTECALI) por concepto de cuotas y aportaciones de seguridad social, cuyo saldo principal representó 58.9% del Pasivo Circulante (PC) en 2022. Al respecto, la Entidad convino el pago parcial del adeudo en junio de 2022, por lo que se espera que el PC disminuya a un promedio de 103.6% de los ILD (vs. 145.7% estimado). No obstante, este nivel continúa siendo considerado elevado comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.

Variables Relevantes: Municipio de Ensenada

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
Ingresos Totales (IT)	1,905.3	2,417.9	2,550.0	2,561.3	2,638.7	784.0	944.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,463.8	1,916.3	1,938.3	1,997.1	2,057.7	663.7	754.0
Deuda Neta	514.9	461.6	517.6	486.5	463.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-14.4%	2.8%	-1.8%	-1.3%	-1.1%	47.8%	48.0%
Balance Primario a IT	-11.0%	6.3%	2.5%	2.3%	2.2%	50.1%	50.7%
Balance Primario Ajustado a IT	-13.4%	5.3%	3.5%	2.4%	2.2%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	4.5%	7.5%	8.9%	10.7%	10.1%	5.8%	5.7%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	3.2%	4.1%	6.9%	6.6%	3.0%	2.3%
Deuda Neta a ILD	35.2%	24.1%	26.7%	24.4%	22.5%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	9.9%	11.1%	19.9%	21.0%	23.8%	6.9%	8.4%
Pasivo Circulante a ILD	147.8%	110.1%	105.4%	103.9%	101.6%	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

- **Reducción del endeudamiento relativo.** Al término de 2022, la Deuda Directa ascendió a P\$578.2 millones (m) y estaba compuesta por un crédito estructurado y por uno quirografario de corto plazo, ambos contratados con Bansí. La DN a ILD se ubicó en 24.1%, lo que fue menor al 35.2% reportado en 2021 y al 32.2% proyectado, ya que se observaron mayores niveles de liquidez y de ILD que los esperados. Por su lado, la razón de Servicio de Deuda (SD) a ILD aumentó de 4.5% a 7.5%, luego de que la Entidad reportó uso de deuda de corto plazo al cierre de 2021. No obstante, debido al dinamismo de los ILD, la métrica fue inferior al 9.5% estimado por HR Ratings.
- **Superávit en el Balance Primario (BP).** En 2022, el Municipio reportó un superávit en el BP equivalente al 6.3% de los Ingresos Totales (IT), mientras que en 2021 se registró un déficit del 11.0%. Esto se debió a un crecimiento en los ILD, donde destaca el dinamismo observado en la recaudación del Impuesto Predial. HR Ratings proyectaba un déficit de 1.3% ya que, además de considerar menores Ingresos Propios, se estimó un flujo inferior de Participaciones Federales.

- **Disminución del Pasivo Circulante.** El PC decreció de P\$2,181.8m en 2021 a P\$2,127.1m en 2022, debido a menores obligaciones relacionadas con proveedores y contratistas de obras públicas por pagar. Esto, aunado al incremento registrado en los ILD, derivó en que el PC representara 110.1% de los ILD al cierre de 2022, lo que se encontró por debajo del 147.8% observado en 2021 y del 136.8% proyectado.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2023 un BP a IT superavitario de 2.5% (vs. 6.3% observado en 2022). Esto se debería a un incremento en el Gasto Corriente pues, de acuerdo con la información proporcionada, se espera una actualización salarial y un mayor gasto en servicios de arrendamiento. Sin embargo, para los próximos años se proyecta un aumento en los ILD, pues se estima continuidad en las estrategias recaudatorias del Municipio. Con esto, se conservaría un superávit promedio en el BP de 2.3% de los IT de 2024 a 2025.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** En línea con los balances esperados y con convenios de pago establecidos con el ISSSTECALI y con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), la razón de PC a ILD descendería a un valor promedio de 103.6% entre 2023 y 2025 (vs. 145.7% estimado). Por su parte, debido a que se estima que la Entidad continúe utilizando deuda de corto plazo durante los próximos años, se proyecta que las métricas de SD a ILD y de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) se ubiquen en un promedio de 9.9% y 21.6% en el mismo lapso, respectivamente. Finalmente, considerando los niveles de liquidez proyectados, la DN a ILD sería de 24.5% de 2023 a 2025 (vs. 27.0% estimado en la revisión anterior).

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor ambiental se considera *limitado* debido a que, de acuerdo con el Atlas Nacional de Riesgo, los asentamientos humanos de la Entidad presentan cierta susceptibilidad ante deslaves. Por su lado, el factor de gobernanza se evalúa como *limitado*, pues la Entidad cuenta con un adeudo con el ISSSTECALI, cuyo pago parcial fue convenido recientemente. A pesar de este acuerdo, el Municipio aún presenta un importante saldo por pagar, el cual incluye multas y recargos. HR Ratings dará seguimiento al convenio y a cualquier desviación respecto a las expectativas. Por último, el factor social se ratifica como *promedio*, ya que las métricas de pobreza multidimensional, vulnerabilidad y seguridad pública del Municipio son similares a sus pares nacionales.

Factores que podrían subir la calificación

- **Pago del adeudo histórico con el ISSSTECALI.** La Entidad cuenta con un adeudo histórico con el ISSSTECALI, cuyo saldo representó 58.9% del PC en 2022. En caso de que se realice un pago adicional del adeudo, y esto lleve al PC a situarse por debajo de 74.0% de los ILD, podría generarse una mejora en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no contempla la contratación de financiamiento de largo plazo. No obstante, en caso de que el Municipio recurra a este tipo de deuda para aumentar su nivel de Inversión Pública, o de que el monto observado de deuda de corto plazo supere al estimado, y esto derive en que la DN a ILD sea mayor a 38.5%, podría producirse un impacto negativo en la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ensenada (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	1,106.2	1,323.2	1,437.4	1,412.7	1,452.8	345.1	430.5
Participaciones (Ramo 28)	664.7	821.6	825.7	848.4	871.8	224.8	240.3
Aportaciones (Ramo 33)	395.9	452.2	542.6	548.0	564.4	119.1	143.3
Otros Ingresos Federales	45.7	49.4	69.1	16.2	16.6	1.1	46.9
Ingresos Propios	799.1	1,094.7	1,112.5	1,148.6	1,185.9	438.9	513.7
Impuestos	392.2	603.3	615.3	636.9	659.2	272.5	351.1
Derechos	288.4	382.5	386.4	398.9	411.9	126.5	132.7
Productos	2.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	-0.1
Aprovechamientos	101.2	108.7	110.6	112.5	114.5	37.1	30.0
Ingresos Totales	1,905.3	2,417.9	2,550.0	2,561.3	2,638.7	784.0	944.2
EGRESOS							
Gasto Corriente	2,023.1	2,195.7	2,410.0	2,446.8	2,523.0	373.8	444.3
Servicios Personales	1,413.7	1,535.3	1,665.8	1,699.1	1,761.2	269.3	305.1
Materiales y Suministros	185.1	200.6	222.6	229.3	236.2	27.6	35.1
Servicios Generales	300.2	330.2	360.0	370.8	383.7	54.6	71.9
Servicio de la Deuda	65.2	83.0	108.9	94.0	87.2	18.5	25.6
Transferencias y Subsidios	58.9	46.6	52.6	53.7	54.7	11.0	14.2
Gastos no Operativos	144.0	135.8	167.8	131.1	127.2	35.6	46.6
Bienes Muebles e Inmuebles	4.8	9.1	10.1	10.5	10.8	0.6	0.9
Obra Pública	139.2	126.7	157.7	120.6	116.4	35.0	45.7
Otros Gastos	13.3	17.5	17.7	17.9	18.1	0.0	0.0
Gasto Total	2,180.4	2,349.0	2,595.5	2,595.8	2,668.2	409.5	490.9
Balance Financiero	-275.1	68.9	-45.5	-34.5	-29.5	374.5	453.3
Balance Primario	-209.9	151.9	63.4	59.5	57.7	393.0	478.9
Balance Primario Ajustado	-254.8	128.9	88.8	60.7	58.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-14.4%	2.8%	-1.8%	-1.3%	-1.1%	47.8%	48.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	-11.0%	6.3%	2.5%	2.3%	2.2%	50.1%	50.7%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-13.4%	5.3%	3.5%	2.4%	2.2%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,463.8	1,916.3	1,938.3	1,997.1	2,057.7	663.7	754.0
ILD netos de SDE	1,436.0	1,887.0	1,841.5	1,915.6	1,982.3	645.2	728.4

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

p. Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Ensenada (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	88.5	116.6	85.5	84.1	82.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	72.4	95.4	70.0	68.8	67.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	160.8	212.0	155.5	152.8	150.8
Cambio en efectivo Libre	-8.9	28.2	-31.1	-1.5	-1.1
Pasivo Circulante neto de Anticipos	2,163.7	2,109.0	2,042.2	2,074.0	2,091.4
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	60.0	64.2	120.0	120.0	130.0
Estructurada	543.4	514.0	483.1	450.5	416.2
Deuda Total	603.4	578.2	603.1	570.5	546.2
Deuda Neta	514.9	461.6	517.6	486.5	463.2
Deuda Neta a ILD	35.2%	24.1%	26.7%	24.4%	22.5%
Pasivo Circulante a ILD	147.8%	110.1%	105.4%	103.9%	101.6%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Ensenada (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	-275.1	68.9	-45.5	-34.5	-29.5
Movimiento en caja restringida	-44.9	-23.0	25.4	1.2	0.9
Movimiento en Pasivo Circulante neto	33.8	-54.7	-66.8	31.8	17.4
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	-60.0	-64.2	-120.0	-120.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-286.2	-68.8	-151.1	-121.5	-131.1
Nuevas Disposiciones	60.0	0.0	120.0	120.0	130.0
Otros movimientos	217.3	97.0	0.0	-0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-8.9	28.2	-31.1	-1.5	-1.1
CBI inicial (libre)	97.4	88.5	116.6	85.5	84.1
CBI (libre) Final	88.5	116.6	85.5	84.1	82.9
Servicio de la deuda total (SD)	65.2	143.0	173.1	214.0	207.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	65.2	83.0	96.8	81.4	75.4
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	60.0	76.3	132.6	131.8
Servicio de la Deuda a ILD	4.5%	7.5%	8.9%	10.7%	10.1%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	3.2%	4.1%	6.9%	6.6%

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

p: Proyectado.



Comportamiento y Supuestos: Municipio de Ensenada					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	4.8%	-13.8%	19.6%	8.6%	-1.7%
Participaciones (Ramo 28)	10.4%	1.0%	23.6%	0.5%	2.8%
Aportaciones (Ramo 33)	-4.4%	-20.8%	14.2%	20.0%	1.0%
Otros Ingresos Federales	34.8%	-63.5%	8.1%	40.0%	-76.5%
Ingresos Propios	18.1%	32.1%	37.0%	1.6%	3.2%
Impuestos	17.1%	15.2%	53.8%	2.0%	3.5%
Derechos	17.2%	38.2%	32.6%	1.0%	3.3%
Productos	-17.3%	752.1%	-89.3%	10.0%	25.0%
Aprovechamientos	28.6%	81.8%	7.3%	1.8%	1.8%
Ingresos Totales	10.0%	0.9%	26.9%	5.5%	0.4%
EGRESOS					
Gasto Corriente	8.6%	4.7%	8.5%	9.8%	1.5%
Servicios Personales	6.8%	8.3%	8.6%	8.5%	2.0%
Materiales y Suministros	21.2%	29.5%	8.3%	11.0%	3.0%
Servicios Generales	22.4%	16.2%	10.0%	9.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	-4.3%	-58.7%	27.3%	31.2%	-13.7%
Intereses	-11.7%	-27.2%	27.3%	31.2%	-13.7%
Amort. de Deuda Estructurada	5.4%	-73.9%	5.4%	5.4%	5.4%
Transferencias y Subsidios	-11.7%	-12.2%	-20.9%	13.0%	2.0%
Gastos no Operativos	33.4%	-47.2%	-5.7%	23.6%	-21.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	19.6%	-68.6%	88.9%	11.5%	3.0%
Obra Pública	34.6%	-45.9%	-9.0%	24.5%	-23.5%
Otros Gastos	32.0%	72.8%	31.8%	1.0%	1.0%
Gasto Total	9.7%	-1.4%	7.7%	10.5%	0.0%

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 Quirografía 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 Quirografía (SDQ). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografía 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

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 B+, con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	5 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 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).

*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.