

Calificación

Municipio de Tepic HR BB+

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

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 Martha Leticia Araiza Velazco (presidenta interina), de la alianza Partido del Trabajo, Partido Verde, Movimiento Regeneración Nacional y Nueva Alianza (PT-VERDE-MORENA-Nueva Alianza). El periodo de la actual administración es del 18 de septiembre de 2021 al 17 de septiembre de 2024.

HR Ratings ratificó la calificación de HR BB+ con Perspectiva Estable al Municipio de Tepic, Estado de Nayarit

La ratificación de la calificación se debe al comportamiento observado y esperado en las métricas de endeudamiento relativo, en donde, por un lado, se estima que la Deuda Neta (DN) se mantendrá en los próximos años en un nivel inferior al proyectado en la revisión anterior; sin embargo, se espera que se registre un mayor uso de financiamiento a corto plazo a lo proyectado anteriormente. Esto luego de que, al cierre del 2022, la Deuda Neta (DN) como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) se redujo a 27.5% (vs el 37.8% de 2022), debido a un incremento reportado en la liquidez de la Entidad. Lo anterior, derivado de un aumento del 13.7% en los ILD, como resultado de una recaudación más eficiente en los Ingresos Propios, así como en un aumento registrado en las Participaciones Federales. No obstante, la Deuda Quirografaria (DQ) representó un 16.5% de la Deuda Total (DT) (vs el 9.3% estimado). En este sentido, se proyecta para 2023 el uso parcial de la liquidez reportada al cierre del 2022, dando como resultado el comportamiento mencionado en las métricas de endeudamiento relativo.

Variables Relevantes: Municipio de Tepic

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
Ingresos Totales (IT)	1,432.3	1,591.2	1,689.5	1,719.3	1,756.2	459.4	483.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,049.6	1,193.2	1,208.5	1,233.1	1,255.2	355.7	356.8
Deuda Neta	397.1	328.3	388.2	381.9	381.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-1.5%	7.2%	-2.0%	-0.7%	-0.2%	38.6%	38.3%
Balance Primario a IT	0.8%	9.9%	1.9%	2.3%	2.5%	40.8%	41.9%
Balance Primario Ajustado a IT	-8.5%	7.3%	1.0%	4.0%	2.7%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	3.1%	13.0%	11.8%	6.6%	6.2%	2.9%	11.0%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	9.4%	7.3%	2.8%	2.8%	0.0%	6.1%
Deuda Neta a ILD	37.8%	27.5%	32.1%	31.0%	30.4%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	21.9%	16.5%	7.3%	7.4%	9.9%	11.1%	12.5%
Pasivo Circulante a ILD	47.9%	41.1%	38.9%	36.4%	34.9%	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 Balance Primario (BP), equivalente al 9.9% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2021 se observó un superávit de 0.8%. Lo anterior fue consecuencia del aumento de 13.7% en los ILD, por un incremento en la recaudación de Predial debido a las acciones de fiscalización llevadas a cabo por el Municipio, así como por un crecimiento en los Derechos asociados a un mayor número de licencias de funcionamiento. HR Ratings estimaba para 2022 un superávit en el BP equivalente al 1.9% de los IT, sin embargo, los Ingresos Propios registraron un monto 21.5% superior. Adicionalmente, el Gasto Corriente fue 1.8% menor al esperado por HR Ratings, sumado a una reducción en el capítulo de Bienes Muebles e Inmuebles.
- Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2022 ascendió a P\$469.2 millones (m), compuesta por un crédito estructurado con Banorte con saldo de P\$389.1m y vencimiento en 2038, así como a un crédito quirografario de corto plazo por un monto de P\$77.4m. Con ello, la métrica de DN a ILD disminuyó de 37.8% a 27.5% de forma interanual, nivel inferior al proyectado de 37.9%, debido al crecimiento en los ILD. Por otro lado, la DQ a DT disminuyó de 21.9% a 16.5% en 2022, sin embargo, este resultado fue superior al esperado por HR Ratings en la revisión anterior de 9.3%.

- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio registró un nivel inferior al cierre del ejercicio, debido a que pasó de P\$505.5m en 2021 a P\$493.3m en 2022 por una disminución en la cuenta de proveedores. Considerando lo anterior y sumado al incremento registrado en los ILD, la métrica de Pasivo Circulante a ILD pasó de 47.9% en 2021 a 41.1% al cierre de 2022.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings proyecta para 2023 un aumento en el gasto en Obra Pública, asociado al uso de la liquidez registrada en 2022. Asimismo, se estima que se mantenga una tendencia al alza en el Gasto Corriente impulsado por un gasto en seguridad Pública. No obstante, se mantendría un resultado superavitario del 1.9% debido al crecimiento proyectado de los ILD. Para los próximos años, se espera que se mantenga una tendencia creciente en los ILD, mientras que el gasto en Obra Pública regresaría a niveles similares a los observados históricamente y, con ello, se espera que registre un superávit promedio de 2.4% entre 2024 y 2025.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, de acuerdo con el perfil de deuda vigente y a los resultados fiscales esperados, se estima que la métrica de DN a ILD mantenga un promedio de 31.2%. Por otro lado, se espera que el SD a ILD mantenga un promedio de 8.2% entre 2023 y 2025, en donde se proyecta que continúen con el uso de financiamiento a corto plazo, con lo cual la DQ sería de 8.2% de la DT. Finalmente, el PC disminuiría a un promedio de 36.7% de los ILD durante los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Ambiental y de Gobernanza se evaluaron como *limitados*. Por un lado, se identifica una elevada vulnerabilidad a inundaciones y deslaves, asimismo, se registran contingencias relacionadas con el sitio de disposición final de los residuos sólidos, debido a que el basurero del Iztete se encuentra cercano a su capacidad máxima. Por su parte, el factor Gobernanza es considerado *limitado* debido a que existen pasivos contingentes relacionado con laudos laborales. Finalmente, el factor Social es considerado como *promedio*, ya que la Entidad presenta niveles similares al promedio nacional en las métricas para medir pobreza multidimensional, así como condiciones por debajo del promedio en seguridad pública.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados y menor endeudamiento relativo.** Un mejor desempeño fiscal al esperado debido a un mayor nivel de ILD y/o un menor Gasto Corriente, podría verse reflejado en una reducción del endeudamiento relativo. Esto podría impactar positivamente la calificación, en caso de que la DN a ILD se encuentre debajo de 20.0% y el PC sea menor al 25.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Mayor adquisición de financiamiento.** HR Ratings considera financiamiento de corto plazo por P\$30.0m, así la métrica de DQ a DT en 2023 representaría 8.2%. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento mayor, y la métrica reporte un nivel promedio 20.0%, esto podría reflejar un impacto negativo en la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tepic							
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	1,177.1	1,256.9	1,348.5	1,371.0	1,403.5	323.0	346.6
Participaciones (Ramo 28)	794.3	858.9	867.5	884.9	902.6	219.4	219.9
Aportaciones (Ramo 33)	382.3	395.3	474.4	483.9	498.4	102.7	121.6
Otros Ingresos Federales	0.4	2.6	6.6	2.3	2.5	1.0	5.1
Ingresos Propios	255.3	334.3	341.0	348.3	352.7	136.3	136.9
Impuestos	139.5	168.0	171.4	174.8	176.5	89.0	82.2
Derechos	92.5	121.9	124.4	126.8	128.1	39.0	46.1
Productos	3.2	2.7	2.8	2.9	3.0	0.3	0.7
Aprovechamientos	20.1	41.6	42.5	43.8	45.1	8.1	7.9
Ingresos Totales	1,432.3	1,591.2	1,689.5	1,719.3	1,756.2	459.4	483.5
EGRESOS							
Gasto Corriente	1,271.0	1,322.9	1,447.8	1,510.4	1,561.9	272.0	278.7
Servicios Personales	800.3	790.4	861.5	913.2	949.7	162.1	165.3
Materiales y Suministros	58.1	71.8	74.7	76.9	79.2	14.0	13.2
Servicios Generales	121.7	160.8	176.9	189.3	196.8	30.6	24.6
Servicio de la Deuda	32.7	43.3	65.3	50.8	47.5	10.2	17.5
Transferencias y Subsidios	258.2	256.6	269.5	280.2	288.6	56.9	60.7
Gastos no Operativos	110.2	105.0	223.8	168.5	144.5	8.2	16.9
Bienes Muebles e Inmuebles	17.8	8.9	26.8	24.7	25.2	0.2	1.8
Obra Pública	92.3	96.1	197.0	143.8	119.4	8.0	15.1
Gasto Total	1,454.1	1,476.9	1,723.0	1,731.3	1,759.9	282.0	298.3
Balance Financiero	-21.7	114.3	-33.4	-12.0	-3.8	177.4	185.2
Balance Primario	11.0	157.6	31.8	38.8	43.8	187.6	202.7
Balance Primario Ajustado	-122.2	115.9	17.7	68.4	47.9	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-1.5%	7.2%	-2.0%	-0.7%	-0.2%	38.6%	38.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	0.8%	9.9%	1.9%	2.3%	2.5%	40.8%	41.9%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-8.5%	7.3%	1.0%	4.0%	2.7%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,049.6	1,193.2	1,208.5	1,233.1	1,255.2	355.7	356.8
ILD netos de SDE	1,042.9	1,186.3	1,150.4	1,185.5	1,211.0	345.5	339.3

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	113.1	140.9	25.1	21.8	21.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	169.6	211.4	225.5	195.9	191.7
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	282.7	352.3	250.5	217.7	213.0
Cambio en efectivo Libre	-19.1	27.8	-115.8	-3.3	-0.5
Total de Amortización Simple	0.0	111.5	77.4	30.0	30.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	503.0	490.8	469.9	449.0	438.2
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	111.5	77.4	30.0	30.0	40.0
Quirografaria de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	398.7	391.8	383.3	373.7	362.8
Deuda Total	510.2	469.2	413.3	403.7	402.8
Deuda Neta	397.1	328.3	388.2	381.9	381.5
Deuda Neta a ILD	37.8%	27.5%	32.1%	31.0%	30.4%
Pasivo Circulante a ILD	47.9%	41.1%	38.9%	36.4%	34.9%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tepic

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	-21.7	114.3	-33.4	-12.0	-3.8
Movimiento en caja restringida	-133.2	-41.7	-14.1	29.6	4.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	31.6	-12.2	-20.9	-20.9	-10.9
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	-111.5	-77.4	-30.0	-30.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-123.4	-51.2	-145.8	-33.3	-40.5
Nuevas Disposiciones	111.5	77.4	30.0	30.0	40.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-7.2	1.6	0.0	0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	-19.1	27.8	-115.8	-3.3	-0.5
CBI inicial (libre)	132.2	113.1	140.9	25.1	21.8
CBI (libre) Final	113.1	140.9	25.1	21.8	21.3
Servicio de la deuda total (SD)	32.7	154.8	142.7	80.8	77.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	32.7	43.3	58.2	47.7	44.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	111.5	84.5	33.1	33.3
Servicio de la Deuda a ILD	3.1%	13.0%	11.8%	6.6%	6.2%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	9.4%	7.3%	2.8%	2.8%

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

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Tepic					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	1.5%	-3.4%	6.8%	7.3%	1.7%
Participaciones (Ramo 28)	2.1%	-1.1%	8.1%	1.0%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	1.9%	-2.0%	3.4%	20.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-51.1%	-98.2%	493.2%	150.0%	-65.0%
Ingresos Propios	9.6%	8.6%	31.0%	2.0%	2.1%
Impuestos	9.4%	6.1%	20.5%	2.0%	2.0%
Derechos	14.3%	17.7%	31.9%	2.0%	2.0%
Productos	-28.3%	-37.5%	-15.1%	4.0%	2.0%
Aprovechamientos	4.1%	1.6%	107.0%	2.0%	3.0%
Ingresos Totales	3.0%	-1.5%	11.1%	6.2%	1.8%
EGRESOS					
Gasto Corriente	1.5%	0.4%	4.1%	9.4%	4.3%
Servicios Personales	0.6%	1.3%	-1.2%	9.0%	6.0%
Materiales y Suministros	-2.7%	-14.2%	23.5%	4.0%	3.0%
Servicios Generales	4.2%	-4.3%	32.1%	10.0%	7.0%
Servicio de la Deuda	0.9%	-14.0%	32.5%	50.6%	-22.1%
Transferencias y Subsidios	5.4%	5.9%	-0.6%	5.0%	4.0%
Gastos no Operativos	-10.0%	38.8%	-4.7%	113.1%	-24.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	-46.3%	2.9%	-49.9%	200.0%	-8.0%
Obra Pública	3.7%	48.8%	4.1%	105.0%	-27.0%
Gasto Total	0.8%	4.7%	1.6%	16.7%	0.5%

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 t_0 – (caja restringida en t_0 – 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 Tepic

Estado de Nayarit

HR BB+

Finanzas Públicas
24 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 Ballineiz +52 55 1500 3143
roberto.ballineiz@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 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 BB+, con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	3 de agosto 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 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 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 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).