

A NRSRO Rating*

Calificación

Municipio de Tuxpan **HR A-**
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. José Manuel Pozos Castro, del partido Movimiento de Regeneración Nacional (Morena). El período de la actual administración es del 1° de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2025.

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB+ a HR A- y mantuvo la Perspectiva Estable al Municipio de Tuxpan, Estado de Veracruz

La revisión al alza de la calificación obedece a la disminución observada en las métricas de endeudamiento, así como a la expectativa de que se mantengan por debajo de lo proyectado anteriormente. Al cierre de 2022, la Entidad presentó un superávit en el Balance Primario (BP) de 21.8% de los Ingresos Totales (IT), luego de que se reportaron recursos pendientes de ejercer en Obra Pública y, en consecuencia, una importante disminución en el Gasto de Inversión. Al respecto, se estima que en 2023 se destinen dichos recursos a un plan de rehabilitación de vialidades. Sin embargo, debido a que se espera continuidad en las estrategias recaudatorias del Municipio y, por ende, un alza en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), se registraría un superávit promedio en el BP de 0.4% de los IT entre 2023 y 2025. Como resultado, la métrica de Pasivo Circulante (PC) a ILD se conservaría en un bajo nivel promedio, de 4.8% en el mismo lapso (vs. 33.3% proyectado en la revisión anterior). Finalmente, considerando que no se espera la adquisición de financiamiento bancario, se estima que la Deuda Neta (DN) a ILD decrezca a un promedio de 18.6% durante el horizonte de proyección.

Variables Relevantes: Municipio de Tuxpan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
Ingresos Totales (IT)	771.0	771.7	811.3	830.3	854.6	233.2	250.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	527.7	540.3	546.7	563.1	579.7	170.4	177.2
Deuda Neta	171.1	136.7	123.5	105.0	83.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-0.9%	18.0%	-5.4%	-3.1%	-2.9%	60.3%	14.0%
Balance Primario a IT	2.8%	21.8%	-0.8%	1.0%	1.1%	63.3%	19.1%
Balance Primario Ajustado a IT	18.9%	10.7%	1.5%	1.9%	2.0%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	5.5%	5.4%	6.8%	6.1%	5.8%	4.1%	7.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	32.4%	25.3%	22.6%	18.6%	14.5%	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	4.1%	-1.6%	2.1%	4.9%	7.4%	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

- **Superávit en el Balance Primario.** La Entidad registró un BP a IT superavitario de 21.8% en 2022 (vs. 2.8% reportado en 2021). Este resultado fue ocasionado principalmente por una reducción del gasto en Inversión Pública, así como por un incremento en la recaudación local, luego de la creación de una unidad de ejecución fiscal. HR Ratings proyectaba un superávit de 3.5% pues, además de considerar un Gasto Corriente superior, se estimaron menores Ingresos Propios.
- **Disminución del nivel de endeudamiento relativo.** Al cierre de 2022, la Deuda Directa fue de P\$159.6 millones (m) y estaba compuesta por cuatro créditos estructurados, así como por la parte correspondiente a Tuxpan por la Bursatilización de Flujos de los Municipios de Veracruz (claves de pizarra VRZCB 08 y VRZCB 08U). Asimismo, debido a un aumento en el nivel de liquidez, la DN representó 25.3% de los ILD, por debajo del 32.4% reportado en 2021, pero en línea con el 25.8% estimado. Por su lado, el Servicio de Deuda (SD) a ILD se ubicó en 5.4%, por lo que fue inferior al 6.8% proyectado anteriormente, ya que se estimaba un monto superior de intereses.

- **Bajo nivel de Pasivo Circulante.** En 2022, el PC mantuvo un nivel similar al del año anterior, ya que pasó de P\$21.8m a P\$20.6m. Adicionalmente, se reportó un aumento en los Anticipos a Proveedores, lo que provocó que el PC a ILD registrara un nivel negativo en 2022, por lo que fue inferior al 32.3% proyectado por HR Ratings.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings proyecta un BP deficitario de 0.8% de los IT para 2023, ya que se espera que el Municipio destine parte de la liquidez reportada al cierre de 2022 a la rehabilitación de vialidades y de una unidad deportiva. No obstante, para los próximos ejercicios se estima crecimiento en los ILD, pues la Entidad conservaría sus estrategias recaudatorias. En consecuencia, se presentaría un superávit promedio en el BP de 1.0% de los IT para 2024 y 2025.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de amortización vigente y el pago de intereses proyectado, se espera que el SD aumente ligeramente a 6.0% de los ILD de 2023 a 2025. Por su parte, tomando en cuenta la posición de liquidez estimada y que no se espera el uso de deuda adicional, la DN a ILD descendería a un promedio de 18.6% durante el horizonte de proyección. Finalmente, considerando los balances esperados, la métrica de PC a ILD se ubicaría en un promedio de 4.8% entre 2023 y 2025.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza se evalúa como *limitado* ya que, de acuerdo con la información proporcionada por la Entidad, actualmente existe un proceso de litigio por la terminación anticipada del contrato de una Asociación Público-Privada (APP) asociada con la provisión del servicio de alumbrado público. HR Ratings no cuenta con la información suficiente para determinar el potencial impacto de la resolución del litigio en las finanzas municipales. Por su parte, el factor ambiental se ratifica como *promedio* debido a que la susceptibilidad del Municipio ante fenómenos hídricos y deslaves se ubica dentro de un rango medio, además de que no se identificaron contingencias relevantes con el servicio de agua o de recolección de basura. Finalmente, el factor social se considera *promedio* a causa de que las métricas de pobreza multidimensional, vulnerabilidad y seguridad pública son similares al promedio nacional.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción del endeudamiento relativo.** En caso de que los ILD sean superiores a los estimados, y esto se traduzca en resultados fiscales más favorables que los proyectados, la Entidad podría presentar un menor nivel de endeudamiento relativo. Si la razón de DN a ILD es inferior a 9.0% durante los próximos años, podría producirse un efecto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Mayor nivel de Pasivo Circulante que el proyectado.** Si la recaudación local disminuye o el Gasto Corriente es mayor al esperado, y lo anterior deriva en una posición de liquidez adversa, podría registrarse un incremento del pasivo circulante. En caso de que el PC supere 16.0% de los ILD durante los siguientes ejercicios, se podría generar un impacto negativo en la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tuxpan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	671.0	648.9	690.4	705.8	726.6	178.3	193.8
Participaciones (Ramo 28)	427.6	417.4	425.8	438.5	451.7	115.4	120.4
Aportaciones (Ramo 33)	208.7	212.7	245.7	248.1	255.6	57.8	66.8
Otros Ingresos Federales	34.7	18.8	19.0	19.2	19.3	5.1	6.7
Ingresos Propios	100.0	122.9	120.9	124.5	128.0	54.9	56.8
Impuestos	42.3	47.4	48.1	49.7	51.3	27.2	27.8
Derechos	47.7	57.0	54.1	56.0	57.7	24.7	21.8
Productos	2.0	7.3	7.4	7.5	7.5	0.5	1.9
Aprovechamientos	8.0	11.2	11.3	11.4	11.5	2.6	3.5
Ingresos Totales	771.0	771.7	811.3	830.3	854.6	233.2	250.7
EGRESOS							
Gasto Corriente	607.6	582.3	671.7	715.6	742.4	92.3	139.1
Servicios Personales	308.9	341.8	393.0	432.3	451.8	55.9	81.2
Materiales y Suministros	70.6	56.9	64.9	67.2	69.5	6.6	12.0
Servicios Generales	175.9	143.5	161.4	166.3	171.3	23.8	35.0
Servicio de la Deuda	28.8	29.3	37.2	34.3	33.8	7.0	12.7
Transferencias y Subsidios	23.1	10.6	14.8	15.2	15.7	1.2	3.4
Otros Gastos Corrientes	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1
Gastos no Operativos	170.4	50.2	182.8	140.1	136.6	0.3	76.5
Bienes Muebles e Inmuebles	1.7	4.7	10.4	10.8	11.1	0.3	5.7
Obra Pública	168.7	45.5	172.4	129.3	125.4	0.0	70.8
Otros Gastos	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.0	0.0
Gasto Total	778.3	632.9	854.8	856.1	879.4	92.6	215.6
Balance Financiero	-7.3	138.8	-43.5	-25.8	-24.8	140.6	35.0
Balance Primario	21.5	168.1	-6.3	8.5	9.0	147.7	47.8
Balance Primario Ajustado	145.8	82.2	12.5	15.9	16.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-0.9%	18.0%	-5.4%	-3.1%	-2.9%	60.3%	14.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	2.8%	21.8%	-0.8%	1.0%	1.1%	63.3%	19.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	18.9%	10.7%	1.5%	1.9%	2.0%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	527.7	540.3	546.7	563.1	579.7	170.4	177.2
ILD netos de SDE	513.5	527.3	509.5	528.8	545.9	163.3	164.5

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

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Tuxpan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	1.4	22.9	18.2	16.3	14.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	5.7	91.6	72.7	65.3	57.5
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	7.1	114.4	90.9	81.6	71.8
Cambio en efectivo Libre	-31.1	21.5	-4.7	-1.9	-2.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	21.8	-8.6	11.4	27.9	42.9
Deuda Directa					
Estructurada	172.5	159.6	141.7	121.3	98.2
Deuda Total	172.5	159.6	141.7	121.3	98.2
Deuda Neta	171.1	136.7	123.5	105.0	83.8
Deuda Neta a ILD	32.4%	25.3%	22.6%	18.6%	14.5%
Pasivo Circulante a ILD	4.1%	-1.6%	2.1%	4.9%	7.4%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tuxpan (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	-7.3	138.8	-43.5	-25.8	-24.8
Movimiento en caja restringida	124.3	-85.9	18.8	7.4	7.8
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-55.5	-30.4	20.0	16.5	15.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	61.5	22.5	-4.7	-1.9	-2.0
Otros movimientos	-92.5	-1.0	0.0	0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	-31.1	21.5	-4.7	-1.9	-2.0
CBI inicial (libre)	32.5	1.4	22.9	18.2	16.3
CBI (libre) Final	1.4	22.9	18.2	16.3	14.4
Servicio de la deuda total (SD)	28.8	29.3	37.2	34.3	33.8
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	28.8	29.3	37.2	34.3	33.8
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	5.5%	5.4%	6.8%	6.1%	5.8%
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 Tuxpan					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	-1.9%	4.5%	-3.3%	6.4%	2.2%
Participaciones (Ramo 28)	0.0%	7.2%	-2.4%	2.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	0.5%	-3.3%	1.9%	15.5%	1.0%
Otros Ingresos Federales	-32.2%	27.8%	-45.8%	1.0%	1.0%
Ingresos Propios	-4.5%	-15.5%	22.8%	-1.6%	3.0%
Impuestos	-0.1%	5.8%	12.0%	1.5%	3.3%
Derechos	-6.4%	-9.7%	19.4%	-5.0%	3.5%
Productos	91.6%	-55.1%	262.5%	1.0%	1.0%
Aprovechamientos	-2.0%	-7.3%	39.3%	1.0%	1.0%
Ingresos Totales	-2.3%	1.4%	0.1%	5.1%	2.3%
EGRESOS					
Gasto Corriente	1.4%	4.7%	-4.2%	15.3%	6.5%
Servicios Personales	10.5%	7.3%	10.7%	15.0%	10.0%
Materiales y Suministros	4.6%	12.2%	-19.3%	14.0%	3.5%
Servicios Generales	-10.4%	-0.5%	-18.4%	12.5%	3.0%
Servicio de la Deuda	-9.3%	-7.9%	1.6%	27.0%	-7.8%
Transferencias y Subsidios	-10.9%	8.0%	-54.3%	40.0%	3.0%
Gastos no Operativos	-35.0%	13.4%	-70.5%	263.8%	-23.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	-35.0%	-93.0%	179.8%	120.0%	4.0%
Obra Pública	-35.0%	33.8%	-73.0%	278.7%	-25.0%
Otros Gastos	25.8%	-5.2%	-1.8%	10.0%	10.0%
Gasto Total	-5.1%	6.4%	-18.7%	35.1%	0.2%

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.



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 BBB+, con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	27 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).