

A NRSRO Rating*

Calificación

Municipio de Metepec **HR AA+**
Observación **Negativa**

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 C. Fernando Gustavo Flores Fernández, de la coalición conformada por el Partido Acción Nacional – Partido Revolucionario Institucional – Partido de la Revolución Democrática (PAN-PRI-PRD). El periodo de la actual administración es del 1° de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2024.

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AAA a HR AA+ y modificó la Perspectiva Estable a Observación Negativa al Municipio de Metepec, Estado de México

La revisión a la baja de la calificación obedece al deterioro observado y estimado en las métricas de endeudamiento y de servicio de deuda, luego de que la Entidad hizo uso de financiamiento de corto plazo en 2022, lo cual no estaba considerado en las proyecciones. El Municipio adquirió un crédito quirografario por P\$70.0m, lo que provocó que la Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) ascendiera a 39.8% en 2022, en línea con un déficit registrado en el Balance Primario (BP) de 8.8% de los Ingresos Totales (IT). En el mismo sentido, se proyecta que en 2023 el Servicio de Deuda (SD) represente 4.7% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) (vs. 1.7% proyectado anteriormente). Para los próximos años, de acuerdo con la información proporcionada, se estima crecimiento en los ILD, lo que compensaría la presión esperada en el Gasto Corriente. Esto se traduciría en un BP a IT deficitario promedio de 0.3% entre 2023 y 2025. Con ello, no se espera el uso de deuda de corto plazo; sin embargo, el Pasivo Circulante (PC) a ILD aumentaría a un promedio de 24.6% en el mismo lapso (vs. 7.1% estimado). Asimismo, la Observación Negativa se debe a que, en caso de que la Entidad utilice deuda de corto plazo durante el horizonte de proyección, se observaría un impacto negativo en la calificación.

Variables Relevantes: Municipio de Metepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
Ingresos Totales (IT)	1,561.7	1,584.4	1,740.1	1,790.1	1,849.9	589.1	666.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,323.2	1,358.7	1,466.7	1,514.1	1,560.9	537.6	604.4
Deuda Neta	60.7	60.0	-0.9	-22.2	-45.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-6.1%	-10.3%	-4.7%	-0.6%	0.0%	7.8%	-35.2%
Balance Primario a IT	-4.8%	-8.8%	-3.1%	0.8%	1.3%	8.6%	-34.2%
Balance Primario Ajustado a IT	-2.8%	-10.0%	-3.2%	0.8%	1.3%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.5%	1.8%	4.7%	1.6%	1.5%	1.0%	5.3%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	3.1%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%
Deuda Neta a ILD	4.6%	4.4%	-0.1%	-1.5%	-2.9%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	39.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.1%
Pasivo Circulante* a ILD	5.0%	17.7%	24.9%	24.8%	24.1%	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

- **Adquisición de deuda de corto plazo.** Al cierre de 2022, la Deuda Directa ascendió a P\$104.7millones (m) y estaba compuesta por un crédito estructurado con Santander, así como por un crédito quirografario contratado con Banco Azteca durante el último ejercicio. Tras este movimiento, la Deuda Neta (DN) a ILD pasó de 4.6% en 2021 a 4.4% en 2022, donde la DQ representó 39.8% de la DT. No obstante, debido al uso de deuda de corto plazo durante 2022, el valor de la métrica fue superior al 2.9% estimado. Por otro lado, la razón de SD a ILD aumentó ligeramente de 1.5% a 1.8% entre 2021 y 2022, lo que se encontró en línea con lo proyectado en la revisión anterior.
- **Déficit en el Balance Primario.** El Municipio reportó en 2022 un BP a IT deficitario de 8.8%, mientras que en 2021 se observó un déficit de 4.8%. Este resultado fue provocado por un incremento en el Gasto Corriente, específicamente en el capítulo de Servicios Personales, así como a una contracción en la recaudación local. HR Ratings esperaba un superávit de 0.9% ya que, además de considerar un menor Gasto Corriente que el registrado, se proyectó un gasto inferior en Inversión Pública.

- **Crecimiento del Pasivo Circulante.** El PC aumentó de P\$66.7m en 2021 a P\$241.5m en 2022, debido a mayores obligaciones de corto plazo relacionadas con proveedores y contratistas de obras públicas por pagar. Como consecuencia, el PC a ILD fue de 17.7%, lo que superó el 5.0% observado en 2021 y el 6.3% proyectado.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima un déficit en el BP que equivaldría al 3.1% de los IT para 2023, donde destacaría un alza en el Gasto Corriente, que a su vez sería ocasionada por una actualización salarial y por un mayor gasto destinado al arrendamiento de maquinaria y equipo. Sin embargo, se espera un incremento en los ILD durante los próximos años, en línea con la ejecución de una actualización catastral, lo que derivaría en un superávit promedio de 1.0% para 2024 y 2025.
- **Desempeño de las métricas de endeudamiento.** Debido a la contratación observada de deuda de corto plazo durante 2022, el SD y el Servicio de Deuda Quirografario (SDQ) se incrementarían a 4.7% y 3.1% de los ILD en 2023, respectivamente. Posteriormente, a causa de que no se espera el uso de financiamiento adicional, el SD a ILD disminuiría a un promedio de 1.6% de 2024 a 2025. En el mismo sentido, considerando el perfil de amortización vigente, la DN sería negativa durante el horizonte de proyección. Por último, en línea con los balances proyectados, el PC a ILD aumentaría a un promedio de 24.6% en el mismo lapso.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres factores son evaluados como *superiores*. En el caso del factor ambiental, el Municipio cuenta con pozos de agua propios, por lo que no depende del Sistema Cutzamala, como el resto de la Zona Metropolitana del Valle de Toluca. Adicionalmente, la Entidad presenta una baja susceptibilidad ante inundaciones y deslaves. Respecto al factor social, las tasas de homicidios, pobreza extrema y pobreza moderada se encuentran por debajo del promedio nacional. Además, el Municipio cuenta con un número ligeramente superior de policías por cada mil habitantes que la media del país. Por último, con relación al factor de gobernanza, la Entidad no cuenta con pasivos contingentes significativos por laudos laborales o adeudos institucionales. Asimismo, se ha observado continuidad en las políticas públicas del Municipio y su información financiera cumple con los lineamientos de transparencia y de armonización contable.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución del Pasivo Circulante.** En caso de que se registre un menor Gasto Corriente que el esperado, y esto derive en un resultado fiscal favorable, el nivel de PC podría disminuir. Si la razón de PC a ILD se ubica por debajo del 8.0% durante el horizonte de proyección, se podría producir un efecto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas proyectadas.** Si se mantiene un ritmo de gasto que no pueda ser compensado por un aumento de los ILD, y esto resulta en un PC superior a 24.9% de los ILD en 2023; o en caso de que el Municipio utilice deuda de corto plazo y con ello, que las métricas de SD y SDQ a ILD se encuentren por encima de 4.7% y 3.1%, respectivamente, se observaría un impacto negativo en la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Metepec (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	862.4	938.0	1,003.4	1,028.1	1,063.6	247.3	273.3
Participaciones (Ramo 28)	623.9	712.3	730.1	752.0	774.5	195.8	211.3
Aportaciones (Ramo 33)	202.9	206.1	253.5	256.0	268.8	50.6	61.9
Otros Ingresos Federales	35.5	19.7	19.9	20.1	20.3	0.8	0.0
Ingresos Propios	699.3	646.4	736.6	762.1	786.3	341.7	393.0
Impuestos	583.5	545.4	627.2	649.2	670.3	317.6	360.5
Derechos	101.8	77.1	84.8	87.8	90.4	23.5	25.4
Productos	1.9	2.1	2.2	2.3	2.4	0.3	0.9
Aprovechamientos	12.1	21.1	21.7	22.2	22.6	0.3	5.8
Otros Propios	0.0	0.7	0.7	0.7	0.7	0.0	0.3
Ingresos Totales	1,561.7	1,584.4	1,740.1	1,790.1	1,849.9	589.1	666.3
EGRESOS							
Gasto Corriente	1,525.2	1,628.9	1,699.0	1,697.9	1,750.5	503.9	824.3
Servicios Personales	625.1	725.4	768.9	792.0	815.7	135.1	210.8
Materiales y Suministros	109.8	66.6	50.6	54.7	59.1	52.1	26.1
Servicios Generales	530.6	574.2	605.8	575.5	595.7	226.9	443.6
Servicio de la Deuda	20.2	23.8	27.7	24.8	24.2	5.2	7.0
Transferencias y Subsidios	239.4	238.8	246.0	250.9	255.9	88.3	141.0
Gastos no Operativos	131.7	119.5	123.1	102.7	99.8	39.5	76.8
Bienes Muebles e Inmuebles	1.8	2.5	2.6	2.6	2.7	0.5	0.2
Obra Pública	129.9	117.0	120.6	100.1	97.1	39.0	76.7
Gasto Total	1,656.8	1,748.4	1,822.1	1,800.6	1,850.3	543.4	901.1
Balance Financiero	-95.1	-163.9	-82.0	-10.5	-0.4	45.7	-234.8
Balance Primario	-74.9	-140.1	-54.4	14.4	23.8	50.9	-227.8
Balance Primario Ajustado	-43.1	-158.0	-55.1	14.6	24.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-6.1%	-10.3%	-4.7%	-0.6%	0.0%	7.8%	-35.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	-4.8%	-8.8%	-3.1%	0.8%	1.3%	8.6%	-34.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-2.8%	-10.0%	-3.2%	0.8%	1.3%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,323.2	1,358.7	1,466.7	1,514.1	1,560.9	537.6	604.4
ILD netos de SDE	1,310.2	1,343.2	1,441.8	1,489.2	1,536.7	532.4	597.3

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Metepec (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	17.8	44.6	45.7	45.4	45.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	11.8	29.7	30.5	30.3	30.1
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	29.6	74.4	76.2	75.7	75.3
Cambio en efectivo Libre	-47.6	26.8	1.1	-0.3	-0.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	65.6	240.4	365.9	375.9	375.9
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	41.7	0.0	0.0	0.0
Estructurada	78.4	63.0	44.8	23.2	0.0
Deuda Total	78.4	104.7	44.8	23.2	0.0
Deuda Neta	60.7	60.0	-0.9	-22.2	-45.2
Deuda Neta a ILD	4.6%	4.4%	-0.1%	-1.5%	-2.9%
Pasivo Circulante a ILD	5.0%	17.7%	24.9%	24.8%	24.1%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Metepec (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	-95.1	-163.9	-82.0	-10.5	-0.4
Movimiento en caja restringida	31.8	-17.9	-0.7	0.2	0.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	0.7	174.8	125.5	10.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	-41.7	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-62.7	-7.0	1.1	-0.3	-0.2
Otros movimientos	15.1	33.9	-0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-47.6	26.8	1.1	-0.3	-0.2
CBI inicial (libre)	65.4	17.8	44.6	45.7	45.4
CBI (libre) Final	17.8	44.6	45.7	45.4	45.2
Servicio de la deuda total (SD)	20.2	23.8	69.3	24.8	24.2
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	20.2	23.8	24.9	24.8	24.2
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	44.4	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.5%	1.8%	4.7%	1.6%	1.5%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	3.1%	0.0%	0.0%

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

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Metepec					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	0.7%	-3.8%	8.8%	7.0%	2.5%
Participaciones (Ramo 28)	3.3%	-3.1%	14.2%	2.5%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	1.4%	0.2%	1.5%	23.0%	1.0%
Otros Ingresos Federales	-35.7%	-28.4%	-44.6%	1.0%	1.0%
Ingresos Propios	2.9%	25.9%	-7.6%	14.0%	3.5%
Impuestos	4.4%	24.1%	-6.5%	15.0%	3.5%
Derechos	-3.4%	47.2%	-24.3%	10.0%	3.5%
Productos	-50.3%	-51.4%	14.4%	4.0%	3.0%
Aprovechamientos	24.9%	-0.9%	74.4%	3.0%	2.0%
Ingresos Totales	1.6%	7.6%	1.5%	9.8%	2.9%
EGRESOS					
Gasto Corriente	8.9%	4.9%	6.8%	4.3%	-0.1%
Servicios Personales	7.7%	2.3%	16.0%	6.0%	3.0%
Materiales y Suministros	4.5%	-13.2%	-39.3%	-24.0%	8.0%
Servicios Generales	14.2%	9.9%	8.2%	5.5%	-5.0%
Servicio de la Deuda	5.2%	4.2%	17.7%	16.1%	-10.3%
Transferencias y Subsidios	3.9%	11.4%	-0.3%	3.0%	2.0%
Gastos no Operativos	13.3%	-28.2%	-9.2%	3.0%	-16.6%
Bienes Muebles e Inmuebles	2.6%	-96.5%	35.2%	4.5%	3.0%
Obra Pública	13.5%	-0.9%	-9.9%	3.0%	-17.0%
Gasto Total	9.3%	1.2%	5.5%	4.2%	-1.2%

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 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 AAA, con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	17 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 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).

*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.