

A NRSRO Rating*

Calificación

Tianguistenco **HR BBB+**
Perspectiva **Estable**

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Víctor Toriz

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

María Ortiz

Analista de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
maria.ortiz@hrratings.com

Álvaro Rodríguez

Director de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
alvaro.rodriguez@hrratings.com

La administración del Municipio está encabezada por el C. Diego Eric Moreno Valle, del Partido Revolucionario Institucional (PRI). El período de la actual administración es de 1° de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2024.

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable al Municipio de Tianguistenco, Estado de México

La ratificación de la calificación se debe a la expectativa de que el nivel de endeudamiento relativo del Municipio se mantendrá a la baja durante los siguientes años. Para 2023, debido a la expectativa de que el Municipio adquiera un crédito estructurado con Banobras FAIS por P\$14.6m, se proyecta un incremento en el Gasto de Inversión, con lo cual se estima un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) deficitario de 1.3%. Sin embargo, para los siguientes ejercicios se espera que los Ingresos de Libre Disposición (ILD) mantengan la tendencia positiva que han mostrado durante ejercicios anteriores, con lo cual se espera un BP a IT superavitario promedio de 2.1% entre 2024 y 2025. En línea con este comportamiento, se espera que la métrica de Deuda Neta (DN) ascienda a un valor de 14.7% durante 2023, donde ya se considera el uso de financiamiento adicional, para después disminuir a un valor promedio de 7.5% entre 2024 y 2025.

Variables Relevantes: Municipio de Tianguistenco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
Ingresos Totales (IT)	310.8	359.0	397.1	407.5	415.5	106.7	120.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	202.1	234.8	249.8	257.2	262.4	74.5	85.3
Deuda Neta	28.7	26.4	36.7	21.0	17.9	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-3.0%	0.0%	-2.7%	-1.8%	-0.1%	49.5%	31.1%
Balance Primario a IT	-1.8%	1.3%	-1.3%	3.0%	1.2%	50.4%	32.3%
Balance Primario Ajustado a IT	3.8%	0.8%	-1.7%	3.4%	1.3%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.7%	1.9%	2.3%	7.5%	2.0%	1.3%	1.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	14.2%	11.3%	14.7%	8.2%	6.8%	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	38.1%	35.5%	33.4%	34.3%	33.7%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Bajo nivel de Endeudamiento.** Al cierre de 2022, la Deuda Total del Municipio ascendió a P\$27.3 millones (m), compuesta por un crédito estructurado con Banobras a través del programa especial FEFOM. Con ello, aunado al comportamiento positivo observado en los ILD, así como en la liquidez de la Entidad, la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD pasó de 14.2% a 9.7% (vs. 12.6% proyectado). Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD mostró un nivel de 1.9%, lo cual es inferior al esperado por HR Ratings de 2.4%.
- Superávit en el BP.** Al cierre de 2022, el Municipio reportó un superávit en Balance Primario equivalente a 1.3% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2021 tuvo un déficit de 1.8%. Lo anterior es consecuencia de un incremento tanto en Aportaciones como en Participaciones Federales, lo cual se vio acompañado de una mejora en la recaudación local de Derechos e Impuestos. Con ello, los ILD reportaron un incremento entre 2021 y 2022 de 16.2%. En contraparte, el Municipio amplió los recursos destinados a programas y proyectos de Obra Pública de P\$53.8m a P\$83.9m. HR Ratings estimaba para 2022 un BP deficitario de 0.7% de los IT. Sin embargo, la recaudación local, así como los Ingresos Federales, fueron superiores a los estimados en 25.6% y 9.8% respectivamente.
- Nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$86.4m durante 2022, nivel superior al observado durante 2021 de P\$79.8m, en línea con un alza en la cuenta de Proveedores. No obstante, debido al comportamiento positivo que mostraron los ILD, la proporción de Pasivo Circulante (PC) reportó un nivel de 35.5% (vs. 43.3% proyectado), inferior al observado durante 2021 de 38.1%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Desempeño de las métricas de deuda.** El Municipio se encuentra en proceso de adquirir un crédito estructurado con Banobras FAIS por hasta P\$14.6m, con fecha de vencimiento en noviembre de 2024 y cuyo destino será Inversión Pública Productiva. Con ello, se espera que la DN a ILD registre un valor de 14.7% durante 2023, para después mostrar una media de 7.5% entre 2024 y 2025. Por su parte, el SD mantendría una media de 3.9% de los ILD entre 2023 y 2025, mientras que el PC sostendría un promedio 33.8% durante el mismo período.
- **Balances proyectados.** HR Ratings estima para 2023 un déficit en BP equivalente a 1.3% de los IT, en línea con el ejercicio parcial de los recursos derivados de financiamiento en la ejecución de proyectos de Obra Pública, así como con la expectativa de mantener una presión al alza en el Gasto Corriente. Posteriormente, se estima que el Municipio ejerza el restante de los recursos del financiamiento durante 2024, sin embargo, el Gasto de Inversión volvería a niveles similares a los observados históricamente. Con ello, así como con la expectativa de mantener una tendencia positiva en los ILD, se estima un BP superavitario promedio de 2.1% entre 2024 y 2025.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza son ratificados como limitados, lo que impacta negativamente la calificación. Respecto al factor social, el Municipio cuenta con condiciones limitadas en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, al registrar porcentajes superiores a la media nacional; asimismo, la Entidad presenta tasas de incidencia delictiva superiores al promedio nacional. Por su parte, en el factor de Gobernanza se identifican contingencias por adeudos institucionales y laudos laborales, lo cual ha provocado el embargo de cuentas en ejercicios anteriores, limitando la liquidez de la Entidad. Finalmente, el factor Ambiental es ratificado como promedio, dado que el Municipio cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, además de no identificarse posibles contingencias relacionadas con la provisión de agua o el manejo de residuos.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** Una disminución en el Gasto Corriente, así como un incremento superior al proyectado en los ILD podría reflejarse en el pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel por debajo de 26.7%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings contempla la contratación de deuda estructurada adicional durante 2023, sin embargo, en caso de que el Municipio decidiera hacer uso de financiamiento adicional al ya contemplado, que hiciera que la métrica de DN a ILD se incrementara a un nivel superior de 20.0%, esto podría impactar negativamente la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tianguistenco (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	251.2	282.2	314.8	322.8	329.1	74.3	80.9
Participaciones (Ramo 28)	142.5	158.0	167.5	172.5	176.0	42.2	45.9
Aportaciones (Ramo 33)	92.0	108.5	131.2	133.9	136.5	27.2	29.6
Otros Ingresos Federales	16.7	15.8	16.1	16.4	16.6	4.9	5.4
Ingresos Propios	59.7	76.8	82.3	84.7	86.4	32.4	39.4
Impuestos	27.6	31.2	33.1	34.1	34.8	20.0	22.8
Derechos	30.3	44.3	48.3	49.7	50.7	12.2	16.5
Productos	0.7	1.1	0.8	0.8	0.9	0.1	0.1
Aprovechamientos	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Ingresos Totales	310.8	359.0	397.1	407.5	415.5	106.7	120.3
EGRESOS							
Gasto Corriente	266.0	273.9	304.7	324.4	321.3	53.5	80.9
Servicios Personales	147.8	157.6	172.6	176.1	181.7	31.6	40.9
Materiales y Suministros	32.7	21.1	23.5	24.1	25.0	2.1	7.3
Servicios Generales	59.3	58.6	67.6	69.0	71.6	9.4	17.4
Servicio de la Deuda	3.5	4.6	5.7	19.4	5.3	1.0	1.4
Transferencias y Subsidios	22.7	32.0	35.2	35.9	37.7	9.9	14.4
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	54.1	85.0	103.2	90.4	94.5	0.4	2.0
Bienes Muebles e Inmuebles	0.2	1.1	1.3	1.2	1.2	0.0	0.4
Obra Pública	53.8	83.9	102.0	89.2	93.2	0.4	1.6
Gasto Total	320.1	358.9	407.9	414.7	415.7	53.8	82.9
Balance Financiero	-9.2	0.0	-10.8	-7.2	-0.2	52.8	37.5
Balance Primario	-5.7	4.6	-5.1	12.1	5.0	53.8	38.9
Balance Primario Ajustado	11.8	2.9	-6.8	14.0	5.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-3.0%	0.0%	-2.7%	-1.8%	-0.1%	49.5%	31.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	-1.8%	1.3%	-1.3%	3.0%	1.2%	50.4%	32.3%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	3.8%	0.8%	-1.7%	3.4%	1.3%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	202.1	234.8	249.8	257.2	262.4	74.5	85.3
ILD netos de SDE	200.4	232.7	244.0	237.9	257.1	73.5	83.9

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

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Tianguistenco (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	0.5	0.8	1.1	0.8	0.8
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	3.0	4.7	6.5	4.6	4.4
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	3.6	5.6	7.6	5.4	5.2
Porcentaje de Restricción	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Cambio en efectivo Libre	-3.1	0.3	0.3	-0.3	-0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	77.0	83.3	83.3	88.3	88.3
Deuda Directa					
Estructurada	29.3	27.3	38.2	22.2	19.0
Deuda Total	29.3	27.3	38.2	22.2	19.0
Deuda Neta	28.7	26.4	36.7	21.0	17.9
Deuda Neta a ILD	14.2%	11.3%	14.7%	8.2%	6.8%
Pasivo Circulante a ILD	38.1%	35.5%	33.4%	34.3%	33.7%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tianguistenco (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	-9.2	0.0	-10.8	-7.2	-0.2
Movimiento en caja restringida	17.6	-1.7	-1.8	1.9	0.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-19.1	6.3	0.0	5.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-10.8	4.7	-12.6	-0.3	-0.0
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	13.3	0.0	0.0
Otros movimientos	7.7	-4.4	-0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-3.1	0.3	0.3	-0.3	-0.0
CBI inicial (libre)	3.6	0.5	0.8	1.1	0.8
CBI (libre) Final	0.5	0.8	1.1	0.8	0.8
Servicio de la deuda total (SD)	3.5	4.6	5.7	19.4	5.3
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	3.5	4.6	5.7	19.4	5.3
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.7%	1.9%	2.3%	7.5%	2.0%
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 Tianguistenco					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	2.5%	-0.5%	12.4%	11.5%	2.5%
Participaciones (Ramo 28)	3.8%	-2.5%	10.9%	6.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	6.2%	1.4%	17.9%	21.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-19.3%	7.1%	-5.5%	2.0%	2.0%
Ingresos Propios	12.9%	6.0%	28.7%	7.2%	3.0%
Impuestos	8.6%	-9.8%	12.9%	6.0%	3.0%
Derechos	17.2%	24.3%	46.1%	9.0%	3.0%
Productos	-4.9%	-33.4%	67.3%	-25.0%	2.0%
Aprovechamientos	-4.7%	-56.8%	279.9%	-50.0%	3.0%
Ingresos Totales	4.4%	0.7%	15.5%	10.6%	2.6%
EGRESOS					
Gasto Corriente	3.2%	0.0%	3.0%	11.2%	6.5%
Servicios Personales	2.0%	-7.0%	6.6%	9.5%	2.0%
Materiales y Suministros	3.6%	29.7%	-35.5%	11.3%	2.5%
Servicios Generales	4.0%	13.4%	-1.1%	15.4%	2.0%
Transferencias y Subsidios	9.8%	-9.8%	41.0%	10.0%	2.0%
Gastos no Operativos	10.1%	10.6%	57.2%	21.4%	-12.5%
Bienes Muebles e Inmuebles	-25.5%	-83.5%	355.8%	15.0%	-10.0%
Obra Pública	11.2%	13.6%	55.8%	21.5%	-12.5%
Gasto Total	4.8%	1.6%	12.2%	13.6%	1.7%

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



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 calificadora:

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	11 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 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 calificadora 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 calificadora 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 calificadora 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 calificadora 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.