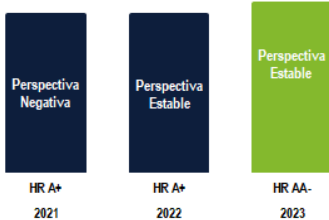


Calificación

Atizapán de Zaragoza HR AA-
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. Pedro David Rodríguez Villegas, de la coalición conformada por el Partido Acción Nacional, el Partido Revolucionario Institucional y el 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 al alza la calificación de HR A+ a HR AA- y mantuvo la Perspectiva Estable al Municipio de Atizapán de Zaragoza, Estado de México

La revisión al alza de la calificación obedece a la expectativa de que el endeudamiento relativo conservará un bajo nivel durante el horizonte de proyección. A causa del dinamismo inmobiliario suscitado y de la ejecución de una campaña de estímulos fiscales sobre multas por Impuestos, en 2022 el Municipio registró un superávit en el Balance Primario (BP) de 4.2% de los Ingresos Totales (IT), lo que fortaleció la posición de liquidez. Debido a lo anterior, y sumado a que no se espera la adquisición de financiamiento, se estima que la Deuda Neta (DN) representará, en promedio, 6.3% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de 2023 a 2025 (vs. 8.0% proyectado anteriormente), mientras que el Pasivo Circulante (PC) mantendrá un nivel negativo en el mismo lapso. Por otro lado, para 2023 se proyectan mayores transferencias hacia los organismos descentralizados y la continuidad de un programa de renovación de infraestructura vial, lo que resultaría en un déficit en el BP de 2.6% de los IT. No obstante, se proyecta que la implementación de una actualización catastral derivará en un crecimiento de los ILD para los próximos años, por lo que se observaría un déficit promedio de 0.1% para 2024 y 2025.

Variables Relevantes: Municipio de Atizapán de Zaragoza (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	jun-22	jun-23
Ingresos Totales (IT)	2,765.7	3,104.7	3,345.4	3,387.7	3,481.8	1,832.3	2,149.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,303.3	2,594.7	2,727.2	2,776.0	2,854.1	1,590.2	1,895.9
Deuda Neta	137.4	91.1	179.4	181.2	164.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	8.9%	2.8%	-4.3%	-2.1%	-0.9%	10.1%	16.7%
Balance Primario a IT	10.2%	4.2%	-2.6%	-0.7%	0.5%	11.2%	18.1%
Balance Primario Ajustado a IT	9.6%	3.8%	-1.6%	-0.5%	0.5%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	7.6%	1.8%	2.2%	1.8%	1.7%	1.2%	1.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	6.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	6.0%	3.5%	6.6%	6.5%	5.8%	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	-0.6%	-2.8%	-2.3%	-0.4%	0.6%	n.a.	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución del nivel de endeudamiento relativo.** Al término de 2022, la Deuda Directa de la Entidad fue de P\$377.9 millones (m) y estaba compuesta en su totalidad por un crédito estructurado con Banobras. Debido a un incremento en el nivel de liquidez, la DN representó 3.2% de los ILD en 2022, por lo que fue inferior al del 6.0% registrado en 2021 y al 8.3% proyectado en la revisión anterior. Por otro lado, el Servicio de Deuda (SD) a ILD decreció de 7.6% en 2021 a 1.8% en 2022, ya que la Entidad liquidó en 2021 un financiamiento de corto plazo con Financiera Local. No obstante, el valor de esta métrica se encontró en línea con el estimado por HR Ratings.
- **Superávit en el Balance Primario.** El Municipio reportó un BP superavitario de 4.2% de los IT en 2022 (vs. 10.2% registrado en 2021), lo que se debió principalmente a un alza en los ILD, después de que se observó una mayor recaudación del Impuesto sobre Adquisición de Inmuebles y Traslado de Dominio (ISAI) y del Impuesto Predial, así como un aumento en las Participaciones. HR Ratings proyectaba un superávit de 0.5% ya que, además de considerar menores ILD, se estimó un mayor Gasto Corriente.

- **Bajo nivel de Pasivo Circulante.** Al cierre de 2022, el PC del Municipio ascendió a P\$75.4m, por lo que conservó un nivel similar al observado en 2021. Sin embargo, se reportó un alza en los Anticipos a Proveedores, lo que provocó que la métrica de PC a ILD se mantuviera negativa, en línea con lo proyectado en la revisión anterior.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2023 un déficit en el BP de 2.6% de los IT, pues se proyecta que el Municipio incrementará su Gasto Corriente y de Inversión, lo que sería resultado de mayores transferencias para los organismos descentralizados, así como de la continuidad de un proyecto de renovación de infraestructura vial. No obstante, debido a la ejecución de una actualización catastral durante el actual ejercicio, se estima un aumento en los ILD para los próximos años. Lo anterior resultaría en un déficit promedio en el BP para 2024 y 2025 de 0.1%.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de amortización vigente, se espera que el SD conserve un nivel promedio similar al reportado en 2022 y represente 1.9% de los ILD entre 2023 y 2025. Por otro lado, considerando la posición de liquidez estimada y que no se espera el uso de financiamiento, la DN a ILD se ubicaría en un promedio de 6.3% en el mismo lapso. Asimismo, en línea con los balances proyectados, el PC mantendría un promedio negativo de 2023 a 2025.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social es considerado como *superior* debido a que las métricas de pobreza multidimensional y seguridad pública son más favorables que el promedio de los municipios en México, entre las que destacan una menor tasa de pobreza extrema y un mayor número de policías por cada mil habitantes. Por su parte, el factor ambiental se califica como *promedio* ya que, a pesar de que la Entidad realiza transferencias periódicas al Organismo de Agua, estas se incluyen dentro del registro y las proyecciones del Gasto Corriente. Además, el Municipio cuenta con una baja vulnerabilidad ante deslaves e inundaciones. Por último, el factor de gobernanza se ratifica como *promedio* pues, aunque la Entidad no reporta contingencias significativas por laudos laborales o juicios mercantiles, presenta algunas áreas de oportunidad relacionadas con el nivel de desglose y detalle de su información financiera.

Factores que podrían subir la calificación

- **Menor endeudamiento relativo que el proyectado.** En caso de que la Entidad disminuya su Gasto Corriente y reporte un importante aumento en sus ILD, y esto genere un resultado fiscal más positivo que el estimado, su nivel de liquidez podría fortalecerse. Si lo anterior genera una DN negativa durante los próximos años, podría producirse un impacto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda.** HR Ratings no contempla la contratación de deuda durante el horizonte de proyección. Sin embargo, si se presenta un mayor déficit en el BP que el esperado, el Municipio podría recurrir a obligaciones de corto plazo. Si esto tiene como consecuencia que la DN o el PC superen 13.0% o 12.5% de los ILD, respectivamente, podría generarse un efecto negativo en la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Atizapán de Zaragoza (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	jun-22	jun-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	1,548.0	1,729.0	1,867.6	1,895.5	1,946.8	930.1	992.7
Participaciones (Ramo 28)	1,085.6	1,219.0	1,249.5	1,283.8	1,319.1	687.9	739.3
Aportaciones (Ramo 33)	423.2	467.5	562.9	568.5	584.2	241.4	252.2
Otros Ingresos Federales	39.1	42.5	55.3	43.1	43.5	0.8	1.2
Ingresos Propios	1,217.7	1,375.7	1,477.7	1,492.2	1,535.0	902.2	1,156.6
Impuestos	991.0	1,140.7	1,231.9	1,250.4	1,287.9	788.9	1,018.2
Derechos	162.2	185.1	190.7	196.4	202.3	94.7	100.7
Productos	6.8	25.3	27.9	23.7	23.0	8.2	17.7
Aprovechamientos	48.9	9.7	9.8	10.0	10.1	5.1	5.1
Otros Propios	8.8	14.8	17.4	11.8	11.7	5.3	14.9
Ingresos Totales	2,765.7	3,104.7	3,345.4	3,387.7	3,481.8	1,832.3	2,149.2
EGRESOS							
Gasto Corriente	2,282.0	2,380.6	2,845.1	2,922.1	3,010.6	1,221.1	1,465.4
Servicios Personales	991.2	1,049.5	1,164.9	1,211.5	1,260.0	473.8	515.7
Materiales y Suministros	115.8	156.1	149.8	158.1	162.8	169.9	127.2
Servicios Generales	603.7	565.9	721.5	737.7	759.9	315.3	420.5
Servicio de la Deuda	38.1	45.5	59.1	50.0	47.9	19.8	29.8
Transferencias y Subsidios	533.2	563.7	749.8	764.7	780.0	247.3	378.2
Gastos no Operativos	237.0	638.2	645.0	538.3	502.5	426.1	324.4
Bienes Muebles e Inmuebles	59.5	124.3	57.2	56.3	55.5	89.7	12.6
Obra Pública	177.4	513.9	587.8	482.0	447.1	336.4	311.8
Gasto Total	2,520.5	3,018.8	3,490.1	3,460.4	3,513.1	1,647.2	1,789.8
Balance Financiero	245.2	85.9	-144.7	-72.7	-31.3	185.2	359.4
Balance Primario	283.2	131.4	-85.6	-22.7	16.6	205.0	389.2
Balance Primario Ajustado	264.8	119.5	-51.9	-17.0	17.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	8.9%	2.8%	-4.3%	-2.1%	-0.9%	10.1%	16.7%
Balance Primario a Ingresos Totales	10.2%	4.2%	-2.6%	-0.7%	0.5%	11.2%	18.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	9.6%	3.8%	-1.6%	-0.5%	0.5%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,303.3	2,594.7	2,727.2	2,776.0	2,854.1	1,590.2	1,895.9
ILD netos de SDE	2,293.8	2,584.0	2,668.1	2,726.0	2,806.2	1,570.3	1,866.1

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

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Atizapán de Zaragoza (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	251.1	286.8	185.8	168.8	167.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	83.7	95.6	61.9	56.3	55.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	334.8	382.4	247.7	225.1	223.2
Cambio en efectivo Libre	44.3	35.7	-101.0	-17.0	-1.4
Pasivo Circulante neto de Anticipos	-12.7	-71.7	-61.7	-11.7	17.8
Deuda Directa					
Estructurada	388.5	377.9	365.2	350.0	331.9
Deuda Total	388.5	377.9	365.2	350.0	331.9
Deuda Neta	137.4	91.1	179.4	181.2	164.5
Deuda Neta a ILD	6.0%	3.5%	6.6%	6.5%	5.8%
Pasivo Circulante a ILD	-0.6%	-2.8%	-2.3%	-0.4%	0.6%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Atizapán de Zaragoza (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	245.2	85.9	-144.7	-72.7	-31.3
Movimiento en caja restringida	-18.4	-11.9	33.7	5.7	0.5
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-39.2	-58.9	10.0	50.0	29.5
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-136.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	50.8	15.1	-101.0	-17.0	-1.4
Otros movimientos	-6.5	20.6	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	44.3	35.7	-101.0	-17.0	-1.4
CBI inicial (libre)	206.8	251.1	286.8	185.8	168.8
CBI (libre) Final	251.1	286.8	185.8	168.8	167.4
Servicio de la deuda total (SD)	174.8	45.5	59.1	50.0	47.9
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	38.1	45.5	59.1	50.0	47.9
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	136.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	7.6%	1.8%	2.2%	1.8%	1.7%
SDQ a ILD netos de SDE	6.0%	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 Atizapán de Zaragoza					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	2.8%	-2.7%	11.7%	8.0%	1.5%
Participaciones (Ramo 28)	4.5%	5.8%	12.3%	2.5%	2.8%
Aportaciones (Ramo 33)	2.4%	-5.3%	10.5%	20.4%	1.0%
Otros Ingresos Federales	-22.4%	-67.0%	8.6%	30.0%	-22.0%
Ingresos Propios	10.4%	1.9%	13.0%	7.4%	1.0%
Impuestos	10.3%	8.9%	15.1%	8.0%	1.5%
Derechos	11.0%	-9.9%	14.1%	3.0%	3.0%
Productos	127.2%	-23.5%	275.2%	10.0%	-15.0%
Aprovechamientos	-30.4%	-49.4%	-80.2%	1.5%	1.3%
Ingresos Totales	5.9%	-0.8%	12.3%	7.8%	1.3%
EGRESOS					
Gasto Corriente	1.9%	-10.0%	4.3%	19.5%	2.7%
Servicios Personales	6.4%	5.9%	5.9%	11.0%	4.0%
Materiales y Suministros	6.4%	-22.4%	34.8%	-4.0%	5.5%
Servicios Generales	4.0%	-4.4%	-6.3%	27.5%	2.2%
Servicio de la Deuda	-0.4%	-8.1%	19.4%	30.0%	-15.4%
Transferencias y Subsidios	-6.6%	-31.4%	5.7%	33.0%	2.0%
Gastos no Operativos	44.9%	-1.4%	169.3%	1.1%	-16.5%
Bienes Muebles e Inmuebles	65.7%	77.8%	108.7%	-54.0%	-1.5%
Obra Pública	41.2%	-14.2%	189.6%	14.4%	-18.0%
Gasto Total	7.2%	-9.3%	19.8%	15.6%	-0.9%

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

Atizapán de Zaragoza
Estado de México

HR AA-

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
21 de septiembre 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 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

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 A+, con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	19 de septiembre 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 junio 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).