

A NRSRO Rating*

Calificación

Municipio de Juárez HR BBB-
Perspectiva Positiva

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 Lic. Francisco Héctor Treviño Cantú, de la coalición Partido Revolucionario Institucional, Partido de la Revolución Democrática (PRI-PRD), asimismo la tesorería municipal está encabezada por Lic. Everardo Benavides Villarreal. El periodo de la actual administración es del 31 de octubre de 2021 al 30 de octubre de 2024.

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BB+ a HR BBB- y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva al Municipio de Juárez, Estado de Nuevo León

El alza en la calificación y el cambio en la perspectiva se deben al comportamiento observado en la deuda relativa de la Entidad, así como a la expectativa de que se mantenga un nivel similar durante los siguientes años. Al cierre de 2022, el Municipio registró un superávit en Balance Primario (BP) equivalente a 7.1% de los Ingresos Totales (IT) cuando en 2021 mostró un déficit de 3.6%. Lo anterior, en línea con una reducción del Gasto Corriente, así como con un comportamiento creciente en la recaudación local. Con ello, el Municipio logró fortalecer su posición de liquidez, lo cual permitió realizar el pago de Pasivo Circulante (PC), principalmente a Proveedores y Contratistas, así como de Impuestos y Retenciones por Pagar, haciendo que la proporción de Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuyera de 55.8% a 28.7%. Asimismo, este comportamiento positivo permitió que la Deuda Neta (DN) a ILD disminuyera de 21.1% a 16.5% (vs. 26.0% proyectado). Para el periodo comprendido entre 2023 y 2025 se estima que se mantenga un comportamiento positivo en los ILD, sin embargo, se proyecta un incremento en el Gasto Corriente y de Inversión, con lo cual se mantendría un déficit promedio de 0.4%. De acuerdo con lo anterior, se proyecta que se haga uso de financiamiento de corto plazo, por lo que la DN a ILD sostendría una media de 21.6%, mientras que el PC reportaría un nivel promedio de 32.2%.

Variables Relevantes: Municipio de Juárez

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	jun-22	jun-23
Ingresos Totales (IT)	1,936.2	1,904.9	1,907.5	1,967.6	2,042.3	961.5	932.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	507.9	592.6	657.8	677.8	700.9	360.2	389.0
Deuda Neta	107.4	97.8	150.1	146.7	142.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-4.5%	5.9%	-1.7%	-1.6%	-1.3%	17.8%	13.3%
Balance Primario a IT	-3.6%	7.1%	-0.3%	-0.5%	-0.3%	19.0%	14.6%
Balance Primario Ajustado a IT	-6.7%	8.6%	-2.7%	-0.5%	-0.3%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	7.5%	11.7%	3.8%	6.1%	5.7%	12.7%	3.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	3.9%	8.2%	0.2%	3.4%	3.2%	9.4%	0.0%
Deuda Neta a ILD	21.1%	16.5%	22.8%	21.6%	20.3%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	27.7%	0.0%	10.4%	10.7%	10.9%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	55.8%	28.7%	29.0%	32.6%	35.1%	n.a.	n.a.

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

p. Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Superávit en el BP.** El Municipio reportó al cierre de 2022 un superávit en el Balance Primario equivalente a 7.1% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2021 tuvo un déficit de 3.6%. Esto se deriva de una disminución en el Gasto Corriente de 26.7%, de acuerdo con un gasto extraordinario realizado en 2021 en el capítulo de Servicios Generales. Lo anterior se vio acompañado de un comportamiento positivo en la recaudación local, al reportar un alza interanual de 3.8%. En contraparte, el Municipio amplió los recursos destinados a proyectos de Obra Pública de P\$173.4 millones (m) a P\$439.1m. HR Ratings estimaba para 2022 un BP deficitario de 3.9% de los IT, sin embargo, los Ingresos por Convenios y Participaciones Federales fueron superiores a los estimados en 43.4% y 6.8% respectivamente.
- **Disminución de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$283.7m a P\$169.8m entre 2021 y 2022, en línea con una disminución en las cuentas de Proveedores y Contratistas, así como de Impuestos y Retenciones por Pagar. Con ello, así como con el comportamiento positivo que mostraron los ILD, la métrica de PC a ILD pasó de 55.8% a 28.7% (vs. 52.8% proyectado).

*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.

- **Nivel de Endeudamiento.** Al cierre de 2022, la Deuda Total del Municipio ascendió a P\$174.8m, compuesta por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras, resultado de un proceso de refinanciamiento cuyo propósito fue mejorar las condiciones crediticias de la Entidad. Con ello, aunado al comportamiento de los ILD, así como a la liquidez reportada, la DN a ILD pasó de 21.1% a 16.5% (vs. 26.0% proyectado). Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue de 11.7%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2023 un déficit en BP de 0.3% de los IT, en línea con la expectativa de una presión al alza en Gasto Corriente, así como de una disminución en los Ingresos por Convenios Federales. Posteriormente, se estima que la Entidad incremente el Gasto de Inversión en proyectos de Obra Pública, lo cual se vería acompañado de una continuidad en la tendencia creciente en Gasto Corriente. Con ello, así como con la expectativa de mantener incrementos constantes en los ILD, se espera un BP deficitario promedio de 0.4% entre 2024 y 2025.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, de acuerdo con los resultados financieros esperados, se estima que el Municipio mantenga el uso de deuda de corto plazo. Con ello, la DN a ILD mantendría una media de 21.6% con una proporción de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) de 10.7%. Por su parte, el PC a ILD mostraría un nivel promedio de 32.2%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza es ratificado como *limitado* debido a que la información disponible, así como la proporcionada, cuenta con áreas de oportunidad relacionadas con el nivel de desglose, lo que dificulta el análisis financiero. Por su parte, el factor ambiental es ratificado como *promedio*, dado que el Municipio cuenta con una vulnerabilidad *moderada* a inundaciones y deslaves, además de tomar acciones continuas para atender la crisis hídrica que se presenta en la región, mientras que el costo de estas medidas se registra en el Gasto Corriente. Por último, el factor social es ratificado como *superior*, debido a que las métricas de pobreza multidimensional se encuentran por debajo de la media nacional, a la par de tasas de incidencia delictiva inferiores a las observadas a nivel nacional.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales en línea con lo esperado.** La calificación podría verse afectada de forma positiva en caso de cumplir con las expectativas respecto a los resultados financieros para los próximos años, así como el monto esperado de ILD. Con ello, se vería un efecto positivo en caso de que se cumpla el supuesto de que la DN a ILD mantenga un valor promedio de 21.6%. Adicionalmente, la calificación podría beneficiarse en caso de que el Municipio no recurra al uso de deuda de corto plazo.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings contempla la contratación de deuda de corto plazo adicional durante 2023. Sin embargo, en caso de que el Municipio decidiera hacer uso de financiamiento adicional al ya contemplado, y la métrica de DN a ILD se incrementara a un nivel superior a 25.0%, con una proporción de DQ a DQ mayor a 16.0%, esto podría impactar negativamente la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Juárez (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	jun-22	jun-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	1,653.9	1,611.8	1,585.1	1,635.3	1,697.2	771.3	730.0
Participaciones (Ramo 28)	225.6	299.5	335.4	345.5	355.9	170.0	187.0
Aportaciones (Ramo 33)	329.9	409.2	491.0	500.8	520.8	209.4	215.5
Otros Ingresos Federales	1,098.4	903.1	758.6	789.0	820.5	392.0	327.5
Ingresos Propios	282.4	293.1	322.4	332.3	345.1	190.3	202.1
Impuestos	215.3	219.2	245.5	255.4	265.6	146.9	168.3
Derechos	55.4	49.2	47.7	49.6	51.6	30.8	23.0
Productos	0.3	1.3	4.6	2.3	2.4	0.4	2.3
Aprovechamientos	11.4	23.4	24.6	25.1	25.6	12.1	8.5
Ingresos Totales	1,936.2	1,904.9	1,907.5	1,967.6	2,042.3	961.5	932.0
EGRESOS							
Gasto Corriente	1,815.6	1,331.4	1,515.9	1,558.7	1,606.9	563.0	659.8
Servicios Personales	444.7	541.1	614.1	632.5	653.1	224.6	244.3
Materiales y Suministros	79.0	92.5	98.9	102.4	106.0	44.9	51.4
Servicios Generales	1,245.2	651.9	749.7	772.2	795.3	279.4	340.5
Servicio de la Deuda	18.4	21.7	25.2	21.4	19.8	11.8	12.5
Transferencias y Subsidios	28.3	24.3	28.0	30.2	32.7	6.8	12.2
Gastos no Operativos	207.8	460.5	423.1	440.0	461.3	227.4	148.3
Bienes Muebles e Inmuebles	34.4	21.4	27.8	25.1	25.6	10.1	17.5
Obra Pública	173.4	439.1	395.2	415.0	435.7	217.3	130.8
Gasto Total	2,023.4	1,792.0	1,938.9	1,998.7	2,068.2	790.3	808.1
Balance Financiero	-87.2	112.9	-31.5	-31.1	-25.8	171.2	123.9
Balance Primario	-68.7	134.6	-6.3	-9.8	-6.0	183.0	136.4
Balance Primario Ajustado	-129.2	163.4	-51.5	-9.0	-5.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-4.5%	5.9%	-1.7%	-1.6%	-1.3%	17.8%	13.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	-3.6%	7.1%	-0.3%	-0.5%	-0.3%	19.0%	14.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-6.7%	8.6%	-2.7%	-0.5%	-0.3%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	507.9	592.6	657.8	677.8	700.9	360.2	389.0
ILD netos de SDE	500.5	587.0	634.0	658.5	683.0	348.5	376.5

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

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Juárez (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	65.6	77.0	41.4	41.0	40.8
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	80.1	51.3	96.5	95.7	95.1
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	145.7	128.3	137.9	136.7	135.9
Cambio en efectivo Libre	-0.5	11.4	-35.7	-0.3	-0.3
Total de Amortización Simple	19.6	48.0	0.0	20.0	20.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	283.7	169.8	190.8	220.8	245.8
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	48.0	0.0	20.0	20.0	20.0
Estructurada	125.0	174.8	171.5	167.7	163.2
Deuda Total	172.9	174.8	191.5	187.7	183.2
Deuda Neta	107.4	97.8	150.1	146.7	142.5
Deuda Neta a ILD	21.1%	16.5%	22.8%	21.6%	20.3%
Pasivo Circulante a ILD	55.8%	28.7%	29.0%	32.6%	35.1%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Juárez (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	-87.2	112.9	-31.5	-31.1	-25.8
Movimiento en caja restringida	-60.4	28.8	-45.2	0.8	0.6
Movimiento en Pasivo Circulante neto	47.2	-113.8	21.0	30.0	25.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-19.6	-48.0	0.0	-20.0	-20.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-120.0	-20.1	-55.7	-20.3	-20.3
Nuevas Disposiciones	48.0	0.0	20.0	20.0	20.0
Otros movimientos	71.5	31.5	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-0.5	11.4	-35.7	-0.3	-0.3
CBI inicial (libre)	66.1	65.6	77.0	41.4	41.0
CBI (libre) Final	65.6	77.0	41.4	41.0	40.8
Servicio de la deuda total (SD)	38.0	69.6	25.2	41.4	39.8
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	18.4	21.7	23.9	19.3	17.9
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	19.6	48.0	1.3	22.1	21.9
Servicio de la Deuda a ILD	7.5%	11.7%	3.8%	6.1%	5.7%
SDQ a ILD netos de SDE	3.9%	8.2%	0.2%	3.4%	3.2%

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

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Juárez					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	7.2%	30.2%	-2.5%	-1.7%	3.2%
Participaciones (Ramo 28)	-3.9%	1.1%	32.8%	12.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	15.1%	30.0%	24.0%	20.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	8.8%	38.4%	-17.8%	-16.0%	4.0%
Ingresos Propios	16.7%	40.1%	3.8%	10.0%	3.1%
Impuestos	14.6%	44.2%	1.8%	12.0%	4.0%
Derechos	14.6%	60.0%	-11.3%	-3.0%	4.0%
Productos	45.1%	39.8%	394.1%	250.0%	-50.0%
Aprovechamientos	62.3%	-34.7%	105.8%	5.0%	2.0%
Ingresos Totales	8.5%	31.5%	-1.6%	0.1%	3.2%
EGRESOS					
Gasto Corriente	9.5%	44.2%	-26.7%	13.9%	2.8%
Servicios Personales	12.8%	6.4%	21.7%	13.5%	3.0%
Materiales y Suministros	-1.0%	6.0%	17.1%	7.0%	3.5%
Servicios Generales	8.6%	73.5%	-47.6%	15.0%	3.0%
Transferencias y Subsidios	21.2%	5.7%	-13.8%	15.0%	8.0%
Gastos no Operativos	0.2%	-19.6%	121.7%	-8.1%	4.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	13.2%	164.7%	-37.7%	30.0%	-10.0%
Obra Pública	-0.3%	-29.4%	153.3%	-10.0%	5.0%
Gasto Total	6.7%	33.4%	-11.4%	8.2%	3.1%

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 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 BB+, con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	12 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 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 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 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.