

A NRSRO Rating*

Calificación

Municipio de Cuautla **HR BB+**
Perspectiva **Estable**

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Ramón Villa
Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
Analista Responsable
ramon.villa@hrratings.com

Víctor Castro
Analista de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
victor.castro@hrratings.com

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

La administración del Municipio está encabezada por el C. Rodrigo Arredondo López, de la coalición Partido del Trabajo, Movimiento Regeneración Nacional y Nueva Alianza (MORENA). 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 BB- a HR BB+ con Perspectiva Estable, al Municipio de Cuautla, Estado de Morelos

La revisión al alza obedece principalmente a que se proyectan niveles inferiores en la métrica de Pasivo Circulante (PC) del Municipio, sumado a una reducción esperada en la Deuda Neta (DN) vs. los estimados en la revisión anterior. Al cierre de 2022, se reportó una depuración de adeudos de ejercicios anteriores de cuentas por pagar a corto plazo, lo que originó que la métrica de PC a Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuyera de 135.9% en 2021 a 49.8% en 2022. Con ello, HR Ratings estima que el PC reporte en promedio 49.8% entre 2023 y 2025, nivel inferior al proyectado en la revisión anterior de 138.8%. Por el lado de la DN a ILD, se reportaría un nivel de 34.1% en 2023, similar al 33.0% observado en 2022; sin embargo, se espera una reducción para 2024, debido a la amortización de uno de los créditos de largo plazo de la Entidad. Finalmente, se estima un aumento en los ILD, impulsado por un crecimiento en la recaudación propia, asociado a los programas de actualización catastral en el Municipio; esto haría que, en los próximos años, se mantenga un nivel superavitario en el Balance Primario (BP).

Variables Relevantes: Municipio de Cuautla

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	jun-22	jun-23
Ingresos Totales (IT)	566.6	639.1	701.1	721.4	730.3	332.6	420.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	367.8	422.5	465.2	478.5	484.9	217.6	280.7
Deuda Neta	140.5	139.4	158.5	82.8	86.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	0.6%	-0.2%	-4.1%	-3.5%	-3.4%	35.5%	34.3%
Balance Primario a IT	6.4%	5.0%	3.2%	3.7%	0.7%	40.5%	38.8%
Balance Primario Ajustado a IT	8.7%	4.3%	0.1%	7.0%	0.7%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	9.0%	11.4%	15.2%	20.3%	6.1%	7.6%	13.5%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	3.7%	5.6%	11.1%	0.2%	0.0%	6.8%
Deuda Neta a ILD	38.2%	33.0%	34.1%	17.3%	17.9%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	13.2%	26.6%	0.0%	26.0%	19.7%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	135.9%	49.8%	45.3%	52.4%	51.7%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC disminuyó de P\$531.2m en 2021 a P\$212.1m en 2022, debido a una depuración de adeudos de ejercicios anteriores. Considerando lo anterior y sumado al aumento registrado en los ILD de la entidad, la métrica de PC a ILD se redujo de 135.9% en 2021 a 49.8% en 2022, nivel inferior al proyectado en la revisión anterior de 134.7%.
- **Resultado en el BP.** El Municipio reportó en 2022 un superávit en el BP, equivalente al 5.0% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2021 se observó un superávit de 6.4%. Esto se debió a un aumento en el Gasto Corriente de la Entidad, asociado a las reparaciones y mantenimiento de los bienes inmuebles, sumado a un mayor gasto en Obra Pública. Sin embargo, se mantuvo un resultado superavitario como consecuencia del aumento observado en el Fondo de Fomento Municipal (FFM) y la recuperación de Impuesto Sobre la Renta (ISR), sumado al alza registrada en los impuestos por el programa de actualización catastral. HR Ratings estimaba para 2022 un superávit en el BP equivalente al 2.8% de los IT, no obstante, los ILD superaron las proyecciones de la revisión anterior en un 14.9%.
- **Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio, al cierre del 2022, ascendió a P\$144.9 millones (m), y está compuesta por un crédito estructurado de largo plazo con Banorte y a un crédito de corto plazo por P\$19.2m. Debido a un aumento reportado en los ILD, la DN a ILD disminuyó de 38.2% en 2021 a 33.0% en 2022, nivel inferior al

esperado por HR Ratings de 39.9%. Por el lado del Servicio de Deuda (SD) a ILD, este creció de 9.0% en 2021 a 11.4% en 2022 por el financiamiento a corto plazo.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima un mayor gasto en Obra Pública, en línea con el ejercicio esperado de la liquidez observada al cierre del 2022. No obstante, HR Ratings proyecta en 2023 un BP a IT superavitario promedio de 2.5%, como consecuencia de la expectativa de un incremento proyectado en los ILD, motivada por el alza esperada en los impuestos y derechos, asociada a la actualización en valores catastrales y a las campañas que fomentan la regularización de las obligaciones de la población en la Entidad, sumado al comportamiento esperado en las Participaciones Federales. Para los próximos años, se espera que se mantenga la tendencia creciente en los ILD, manteniendo el superávit en el BP a IT.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, de acuerdo con el perfil de deuda vigente y a los resultados fiscales esperados, se estima que la métrica de DN a ILD mantenga un promedio de 23.1%. Por otro lado, se proyecta que el SD a ILD mantenga un promedio de 13.8% entre 2023 y 2025, en donde se considera el uso de financiamiento a corto plazo. Finalmente, el PC representaría un nivel promedio de 49.8% de los ILD durante los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza son evaluados como *limitados*, lo que impacta negativamente la calificación. En cuanto al factor Social, presenta condiciones *limitadas* relacionadas a la seguridad pública, así como niveles superiores en las métricas para medir pobreza multidimensional. Por su parte, el factor Gobernanza es considerado *limitado* debido a que existen áreas de oportunidad en la generación y acceso a la información financiera de la Entidad. Adicionalmente, se identifican contingencias relacionadas a laudos laborales y juicios mercantiles, lo que podría generar una presión en las finanzas públicas en el corto plazo. Finalmente, el factor Ambiental es evaluado como *promedio*, al existir una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, mientras que de acuerdo con la información proporcionada no se identifican contingencias relacionadas a la recolección de residuos sólidos ni con el servicio de agua.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** Un aumento superior al esperado 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 menor a 25.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 45.0%, esto podría afectar negativamente la calificación, contrario al 34.1% proyectado.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Cuautla (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	jun-22	jun-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	415.3	455.9	497.9	510.2	515.3	229.4	278.5
Participaciones (Ramo 28)	216.5	239.3	262.1	267.3	270.0	114.5	138.3
Aportaciones (Ramo 33)	193.0	210.2	229.2	236.0	238.4	112.2	136.6
Otros Ingresos Federales	5.8	6.4	6.7	6.9	7.0	2.8	3.6
Ingresos Propios	151.3	183.2	203.2	211.2	214.9	103.2	142.4
Impuestos	69.8	80.8	92.9	96.6	98.1	53.9	69.5
Derechos	69.5	94.1	99.8	103.7	105.8	45.6	66.9
Productos	2.0	2.7	2.7	2.8	2.9	1.3	1.6
Aprovechamientos	9.6	5.4	7.6	7.8	8.0	2.2	4.5
Otros Propios	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.0
Ingresos Totales	566.6	639.1	701.1	721.4	730.3	332.6	420.9
EGRESOS							
Gasto Corriente	504.5	547.8	600.3	626.8	623.7	200.6	251.6
Servicios Personales	237.4	217.0	247.4	261.7	269.3	89.3	91.3
Materiales y Suministros	50.0	69.1	81.6	84.8	87.8	23.4	40.3
Servicios Generales	120.6	157.4	144.8	152.0	158.1	55.6	68.9
Servicio de la Deuda	33.0	33.4	51.4	51.6	29.6	16.6	18.8
Transferencias y Subsidios	63.5	70.9	75.2	76.7	79.0	24.0	40.8
Gastos no Operativos	58.9	92.6	129.7	119.7	131.1	5.8	16.6
Bienes Muebles e Inmuebles	3.0	18.5	22.2	11.1	11.6	5.8	16.6
Obra Pública	55.9	74.2	107.5	108.6	119.5	0.0	0.0
Gasto Total	563.5	640.4	730.0	746.5	754.8	206.3	268.2
Balance Financiero	3.2	-1.2	-28.9	-25.1	-24.5	118.0	144.3
Balance Primario	36.2	32.1	22.5	26.5	5.0	134.6	163.1
Balance Primario Ajustado	49.5	27.5	0.4	50.8	5.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.6%	-0.2%	-4.1%	-3.5%	-3.4%	35.5%	34.3%
Balance Primario a Ingresos Totales	6.4%	5.0%	3.2%	3.7%	0.7%	40.5%	38.8%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	8.7%	4.3%	0.1%	7.0%	0.7%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	367.8	422.5	465.2	478.5	484.9	217.6	280.7
ILD netos de SDE	351.3	405.8	418.1	429.3	456.5	201.0	261.9

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Cuautla

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	2.0	5.6	11.1	5.0	4.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	17.6	22.2	44.3	20.0	19.6
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	19.6	27.8	55.4	25.0	24.5
Porcentaje de Restricción	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
Cambio en efectivo Libre	-1.5	3.6	5.5	-6.1	-0.1
Pasivo Circulante neto de Anticipos	499.9	210.6	210.6	250.6	250.6
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	19.2	45.3	0.0	24.0
Estructurada	142.5	125.8	125.2	88.7	68.4
Deuda Total	142.5	144.9	170.5	88.7	92.4
Deuda Neta	140.5	139.4	158.5	82.8	86.6
Deuda Neta a ILD	38.2%	33.0%	34.1%	17.3%	17.9%
Pasivo Circulante a ILD	135.9%	49.8%	45.3%	52.4%	51.7%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Cuautla

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	3.2	-1.2	-28.9	-25.1	-24.5
Movimiento en caja restringida	13.4	-4.6	-22.1	24.3	0.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-47.0	-289.3	0.0	40.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	-14.8	-19.2	-45.3	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-30.5	-310.0	-70.1	-6.1	-24.1
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	76.6	0.0	24.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	-0.9	0.0	0.0
Otros movimientos	29.0	313.6	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-1.5	3.6	5.5	-6.1	-0.1
CBI inicial (libre)	3.4	2.0	5.6	11.1	5.0
CBI (libre) Final	2.0	5.6	11.1	5.0	4.9
Servicio de la deuda total (SD)	33.0	48.2	70.6	96.9	29.6
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	33.0	33.4	47.2	49.2	28.4
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	14.8	23.4	47.7	1.1
Servicio de la Deuda a ILD	9.0%	11.4%	15.2%	20.3%	6.1%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	3.7%	5.6%	11.1%	0.2%

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

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Cuautla					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	4.3%	1.7%	9.8%	9.2%	2.5%
Participaciones (Ramo 28)	4.7%	5.9%	10.6%	9.5%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	3.2%	-1.4%	8.9%	9.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	34.9%	-29.8%	10.4%	5.0%	3.0%
Ingresos Propios	13.8%	10.1%	21.1%	10.9%	3.9%
Impuestos	4.8%	11.8%	15.7%	15.0%	4.0%
Derechos	29.4%	8.3%	35.4%	6.0%	4.0%
Productos	-0.5%	48.7%	32.4%	1.0%	3.0%
Aprovechamientos	-12.6%	13.6%	-43.6%	40.0%	3.0%
Otros Propios	103.5%	-68.2%	-47.6%	1.0%	2.0%
Ingresos Totales	6.7%	3.8%	12.8%	9.7%	2.9%
EGRESOS					
Gasto Corriente	8.9%	3.1%	8.6%	9.6%	4.4%
Servicios Personales	-2.0%	1.5%	-8.6%	14.0%	5.8%
Materiales y Suministros	20.4%	38.0%	38.2%	18.0%	4.0%
Servicios Generales	25.4%	-9.0%	30.4%	-8.0%	5.0%
Servicio de la Deuda	7.2%	4.1%	1.0%	54.1%	0.3%
Transferencias y Subsidios	11.6%	15.4%	11.7%	6.0%	2.0%
Gastos no Operativos	19.9%	-9.7%	57.2%	40.0%	-7.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	81.2%	-65.6%	509.2%	20.0%	-50.0%
Obra Pública	13.6%	-1.0%	32.7%	45.0%	1.0%
Gasto Total	10.0%	1.6%	13.6%	14.0%	2.3%

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 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 BB- con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	27 de octubre 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 del segundo trimestre 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.