

A NRSRO Rating*

Calificación

Municipio de la Paz **HR BB**
Perspectiva **Estable**

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Ramón Villa

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

Víctor Castro

Analista de Finanzas Públicas
Quirografarías 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 la Ing. Milena Paola Quiroga Romero, de la coalición Movimiento de Regeneración Nacional – Partido del Trabajo (Morena-PT). El periodo de la actual administración es del 1° de octubre de 2021 al 30 de septiembre de 2024.

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR B+ a HR BB con Perspectiva Estable al Municipio de la Paz, Estado de Baja California Sur

La revisión al alza obedece a la reducción observada y proyectada en los niveles de endeudamiento relativo del Municipio, derivado de un comportamiento positivo en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Lo anterior después de que, al cierre de 2022, los ILD reportaron un crecimiento del 37.5%, que redujeron la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD de 17.3% en 2021 a 10.3% en 2022. Este nivel fue inferior al proyectado en la revisión anterior, que fue de 20.2%, ya que el Municipio no recurrió al uso de financiamiento de corto plazo, lo que representa una mejora en relación con la situación de impago que se presentó en 2021. Asimismo, la métrica de Pasivo Circulante (PC) a ILD se redujo de 114.5% en 2021 a 95.7% en 2022, sin embargo, este nivel sigue siendo alto con respecto al promedio de los Municipios calificados por HR Ratings. Para los próximos años, se espera que la recaudación propia mantenga un dinamismo positivo, lo que se vería reflejado en que la DN a ILD se encuentre en un promedio de 13.4% (vs. el 18.5% proyectado en la revisión anterior). Finalmente, con los resultados financieros esperados, sumado a la expectativa de cumplimiento de un convenio de pago del pasivo por retenciones de ejercicios anteriores celebrado en 2022, se proyecta que el PC a ILD se ubique en un promedio de 89.6% de 2023 a 2025 (vs. 106.9% estimado anteriormente).

Variables Relevantes: Municipio de La Paz

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	jun-22	jun-23
Ingresos Totales (IT)	1,438.2	1,881.2	1,961.9	2,007.5	2,061.9	932.0	969.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,135.6	1,561.1	1,593.7	1,632.4	1,679.7	772.9	771.6
Deuda Neta	196.8	161.2	245.8	229.7	177.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	1.8%	-2.5%	-3.3%	-2.2%	-0.4%	27.5%	13.4%
Balance Primario a IT	7.4%	2.0%	1.5%	2.0%	3.8%	29.1%	15.5%
Balance Primario Ajustado a IT	6.7%	2.3%	-1.2%	2.3%	4.0%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	13.9%	5.5%	5.9%	8.3%	8.0%	1.9%	2.7%
SDQ a ILD Netos de SDE	7.1%	0.0%	0.2%	3.6%	3.4%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	17.3%	10.3%	15.4%	14.1%	10.6%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	18.9%	20.1%	10.2%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	114.5%	95.7%	92.1%	89.9%	86.8%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Resultado en el Balance Primario (BP).** En 2022 se reportó un superávit en el BP, equivalente al 2.0% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2021 se observó un superávit de 7.4%. Lo anterior fue resultado de un incremento en Servicios Generales y Servicios Personales por el arrendamiento de vehículos y maquinaria, así como a la regularización de salarios. No obstante, se mantuvo un superávit debido al crecimiento en los ILD de 37.5%, por una mayor recuperación de Impuesto Sobre la Renta (ISR) y un alza en los Impuestos. HR Ratings estimaba para 2022 un déficit en el BP a IT de 0.4%, no obstante, los Ingresos Propios registraron un monto 29.5% superior.
- **Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Directa, al cierre del 2022, ascendió a P\$235.3 millones (m), compuesta por dos créditos estructurados de largo plazo, uno con Banobras con saldo de P\$96.8m y otro con Banorte por P\$138.6m. Debido a un aumento reportado en los ILD, la DN a ILD disminuyó de 17.3% en 2021 a 10.3% en 2022, nivel inferior al esperado por HR Ratings de 20.2%. Por el lado del Servicio de Deuda (SD) a ILD, este pasó de 13.9% en 2021 a 5.5% en 2022, nivel inferior al esperado en la revisión anterior de 8.4% por el incremento reportado en los ILD.

- **Nivel de PC.** El PC aumentó de P\$1,403.3m en 2021 a P\$1,602.5m en 2022, debido a que el Municipio reconoció el adeudo que mantenía con el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) y firmó un convenio de pago por el adeudo de retenciones de ejercicios anteriores. No obstante, debido a un aumento registrado en los ILD de la Entidad, la métrica de PC a ILD pasó de 114.5% en 2021 a 95.7% en 2022. Sin embargo, este nivel se considera elevado comparado con los demás Municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings proyecta en 2023 un BP a IT superavitario de 1.5%, consecuencia de la expectativa de un incremento proyectado en los ILD, motivada por el alza esperada en los impuestos debido al proceso de modernización catastral y a las campañas de descuento. Adicionalmente, se espera un incremento en los Derechos, por mayores ingresos en licencias de construcción y funcionamiento. Derivado de lo anterior, se espera un resultado superavitario promedio de 2.9% para 2024 y 2025 por el crecimiento esperado en los ILD.
- **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 13.4%. Por otro lado, se proyecta que el SD a ILD mantenga un promedio de 7.4% entre 2023 y 2025, en donde se espera un nivel promedio inferior en el uso de financiamiento a corto plazo vs. lo contemplado en la revisión anterior. Finalmente, el PC representaría un nivel promedio de 89.6% de los ILD durante los próximos años, debido al pago proyectado en el pasivo, de acuerdo con un convenio celebrado con el ISSSTE.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores de gobernanza y ambientales son considerados *limitados*, mientras que el factor social es evaluado como *promedio*. En cuanto al factor de Gobernanza, el Municipio cuenta con áreas de oportunidad relacionadas con la transparencia y el desglose de su información financiera. El factor Ambiental, de acuerdo con el Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), presenta una alta susceptibilidad en los fenómenos hídricos, especialmente ante ciclones tropicales. Respecto al factor Social, la pobreza moderada y el número de policías por cada mil habitantes son superiores a la media nacional. Sin embargo, las tasas de vulnerabilidad ante carencias sociales y de robo a casa habitación son superiores al promedio.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados.** Un aumento de los ILD podría reflejarse en un mayor pago de PC. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 83.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings considera un uso de corto plazo en promedio con el reportado en el periodo de análisis. Sin embargo, en caso de que se recurriera a un mayor financiamiento, que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 20.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de La Paz (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	jun-22	jun-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	936.3	1,206.9	1,246.1	1,270.6	1,304.5	636.6	651.5
Participaciones (Ramo 28)	633.6	886.8	877.9	895.4	922.3	477.6	453.9
Aportaciones (Ramo 33)	287.8	277.6	324.8	331.3	338.0	144.2	175.1
Otros Ingresos Federales	14.8	42.5	43.4	43.8	44.2	14.9	22.5
Ingresos Propios	502.0	674.3	715.8	736.9	757.4	295.4	317.8
Impuestos	405.5	534.9	567.0	584.0	601.5	219.1	222.4
Derechos	84.4	120.7	126.7	130.5	133.1	63.5	82.9
Productos	2.7	2.4	2.5	2.5	2.5	0.8	0.0
Aprovechamientos	9.2	16.3	19.6	19.9	20.2	7.6	12.4
Ingresos Totales	1,438.2	1,881.2	1,961.9	2,007.5	2,061.9	932.0	969.3
EGRESOS							
Gasto Corriente	1,308.7	1,702.1	1,813.0	1,880.0	1,935.6	663.3	821.7
Servicios Personales	928.0	1,031.5	1,093.4	1,137.2	1,171.3	485.1	551.0
Materiales y Suministros	90.1	193.2	202.9	213.1	219.4	43.0	63.8
Servicios Generales	151.1	312.3	327.9	341.0	354.6	80.1	151.9
Servicio de la Deuda	81.2	85.2	94.6	85.1	84.9	14.7	20.7
Transferencias y Subsidios	18.0	18.8	30.1	37.6	38.0	2.7	12.9
Otros Gastos Corrientes	40.3	61.0	64.1	66.0	67.3	41.9	26.4
Gastos no Operativos	104.2	227.0	214.2	172.1	133.7	12.5	17.7
Bienes Muebles e Inmuebles	18.6	105.9	68.8	41.3	42.1	12.2	3.9
Obra Pública	85.6	121.1	145.3	130.8	91.6	0.3	13.8
Gasto Total	1,412.9	1,929.1	2,027.1	2,052.1	2,069.3	675.8	839.7
Balance Financiero	25.3	-47.9	-65.2	-44.6	-7.4	251.9	124.6
Balance Primario	106.5	37.4	29.3	40.6	77.5	266.6	145.3
Balance Primario Ajustado	96.5	43.8	-24.1	45.9	83.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	1.8%	-2.5%	-3.3%	-2.2%	-0.4%	27.0%	12.9%
Balance Primario a Ingresos Totales	7.4%	2.0%	1.5%	2.0%	3.8%	28.6%	15.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	6.7%	2.3%	-1.2%	2.3%	4.0%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	1,135.6	1,561.1	1,593.7	1,632.4	1,679.7	772.9	771.6
ILD netos de SDE	1,075.9	1,499.5	1,502.5	1,552.8	1,598.3	758.2	750.9

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de La Paz (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	100.1	74.1	18.0	16.7	15.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	25.0	18.5	71.9	66.6	61.1
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	125.1	92.6	89.9	83.3	76.4
Porcentaje de Restricción	0.2	0.2	0.8	0.8	0.8
Cambio en efectivo Libre	40.2	-26.0	-56.1	-1.3	-1.4
Pasivo Circulante neto de Anticipos	1,300.4	1,493.9	1,467.6	1,466.8	1,458.5
Deuda Directa					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	50.0	50.0	20.0
Estructurada	296.9	235.3	215.0	198.8	176.4
Deuda Total	296.9	235.3	265.0	248.8	196.4
Deuda Neta	196.8	161.2	245.8	229.7	177.5
Deuda Neta a ILD	17.3%	10.3%	15.4%	14.1%	10.6%
Pasivo Circulante a ILD	114.5%	95.7%	92.1%	89.9%	86.8%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de La Paz (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	25.3	-47.9	-65.2	-44.6	-7.4
Movimiento en caja restringida	-10.0	6.5	-53.4	5.3	5.5
Movimiento en Pasivo Circulante neto	80.7	193.5	-26.3	-0.9	-8.3
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-76.7	0.0	0.0	-50.0	-50.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	19.2	152.2	-144.9	-90.1	-60.2
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	90.0	90.0	60.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	-1.2	-1.2	-1.2
Otros movimientos	20.9	-178.1	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	40.2	-26.0	-56.1	-1.3	-1.4
CBI inicial (libre)	59.9	100.1	74.1	18.0	16.7
CBI (libre) Final	100.1	74.1	18.0	16.7	15.3
Servicio de la deuda total (SD)	157.9	85.2	94.6	135.1	134.9
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	81.2	85.2	91.2	79.5	81.3
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	76.7	0.0	3.4	55.6	53.6
Servicio de la Deuda a ILD	13.9%	5.5%	5.9%	8.3%	8.0%
SDQ a ILD netos de SDE	7.1%	0.0%	0.2%	3.6%	3.4%

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

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de La Paz					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	9.4%	0.4%	28.9%	3.2%	2.0%
Participaciones (Ramo 28)	14.0%	7.5%	40.0%	-1.0%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	-2.4%	-0.2%	-3.5%	17.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	19.1%	-72.9%	186.3%	2.0%	1.0%
Ingresos Propios	11.5%	34.7%	34.3%	6.1%	3.0%
Impuestos	18.4%	46.2%	31.9%	6.0%	3.0%
Derechos	8.3%	22.7%	42.9%	5.0%	3.0%
Productos	26.0%	388.3%	-12.7%	3.0%	1.0%
Aprovechamientos	-37.8%	-64.5%	76.7%	20.0%	1.5%
Ingresos Totales	10.1%	10.2%	30.8%	4.3%	2.3%
EGRESOS					
Gasto Corriente	7.0%	-3.0%	30.1%	6.5%	3.7%
Servicios Personales	9.0%	9.2%	11.2%	6.0%	4.0%
Materiales y Suministros	-1.0%	-20.9%	114.4%	5.0%	5.0%
Servicios Generales	3.0%	-30.9%	106.6%	5.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	-0.7%	-17.4%	5.0%	10.9%	-10.0%
Transferencias y Subsidios	-12.8%	-44.2%	4.5%	60.0%	25.0%
Gastos no Operativos	-1.4%	-26.4%	117.8%	-5.7%	-19.6%
Bienes Muebles e Inmuebles	16.3%	205.5%	468.8%	-35.0%	-40.0%
Obra Pública	-10.6%	-36.9%	41.5%	20.0%	-10.0%
Gasto Total	5.6%	-5.4%	36.5%	5.1%	1.2%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Glosario

Balance Primario. Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

Balance Primario Ajustado. El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

Deuda Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Directa. Se define como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

Deuda Neta. Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir, que no estén restringidos.

Ingresos de Libre Disposición. Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografía a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

Pasivo a Corto Plazo. Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

Razón de Liquidez. Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

Razón de Liquidez Inmediata. (Caja + Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

Servicio de Deuda Estructurado (SDE). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

Servicio de la Deuda Quirografía (SDQ). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografía durante cierto periodo.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar https://www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Table with 2 columns: Information category and Value. Rows include: Calificación anterior (HR B+ con Perspectiva Estable), Fecha de última acción de calificación (31 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.