

A NRSRO Rating*

Calificación

Tlajomulco de Zúñiga **HR AA-**
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 Ing. Salvador Zamora Zamora, del partido Movimiento Ciudadano (MC). 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 A+ a HR AA- y mantuvo la Perspectiva Positiva para el Municipio de Tlajomulco de Zúñiga, Estado de Jalisco

La revisión al alza obedece al comportamiento observado, así como a la expectativa de que en los próximos años el Municipio sostendrá una tendencia positiva en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), lo que le permitirá mantener un bajo nivel de endeudamiento relativo. Esto, luego de que durante 2022 se registrara un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) superavitario de 9.1%, gracias a una mejora en la recaudación local debido a distintos programas de regularización de pago de obligaciones por parte de los contribuyentes. Con ello, el Municipio fortaleció su posición de liquidez, lo cual le permitió disminuir la proporción de Pasivo Circulante (PC) a ILD de 23.6% a 15.6% entre 2021 y 2022 (vs. 22.6% estimado); mientras que la Deuda Neta (DN) a ILD se redujo de 4.9% a 2.5%. Para 2023, se estima que el Municipio ejerza parte de la liquidez reportada al cierre de 2022 en proyectos de Obra Pública. No obstante, para el periodo entre 2024 y 2025, se proyecta que la tendencia positiva en los ILD se mantenga, mientras que el Gasto de Inversión volvería a niveles similares a los observados históricamente, con lo cual se espera un BP superavitario. Con ello, la DN mantendría un nivel promedio de 0.6%, donde no se considera el uso de financiamiento adicional.

Variables Relevantes: Municipio de Tlajomulco de Zúñiga (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	jun-22	jun-23
Ingresos Totales (IT)	3,172.8	3,662.5	4,020.7	4,102.1	4,202.3	2,093.0	2,498.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,603.8	2,970.3	3,264.4	3,323.9	3,401.7	1,740.3	2,083.1
Deuda Neta	127.9	73.9	80.2	36.6	1.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	3.4%	7.4%	-2.5%	-1.0%	-0.1%	34.1%	35.1%
Balance Primario a IT	5.0%	9.1%	-0.8%	0.6%	1.0%	35.5%	36.5%
Balance Primario Ajustado a IT	4.7%	6.6%	0.5%	0.7%	1.1%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.0%	2.1%	2.1%	2.0%	1.4%	1.7%	1.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	4.9%	2.5%	2.5%	1.1%	0.0%	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	23.6%	15.6%	14.2%	14.9%	14.5%	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 Balance Primario (BP).** El Municipio reportó al cierre de 2022 un superávit en el BP equivalente a 9.1% de los IT, cuando en 2021 fue de 5.0%. Lo anterior es resultado de un incremento en los Ingresos Federales de 20.7%, así como de un mayor dinamismo en la recaudación local de Impuestos y Derechos, lo cual hizo que los ILD se incrementaran en 14.1%. En contraparte, la Entidad aumentó su Gasto Total en 10.7%, de acuerdo con una mayor erogación de recursos a proyectos de Obra Pública, lo cual se vio acompañado de un alza en el gasto realizado en Servicios Generales. HR Ratings estimaba para 2022 un BP superavitario de 0.2%, no obstante, los Ingresos Federales fueron superiores a los estimados en 11.3%, mientras que la recaudación local aumentó 7.0% más de lo estimado.
- **Bajo nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2022, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$218.2m y está compuesta por dos créditos estructurados con Banobras. Derivado de la liquidez reportada al cierre del ejercicio, así como el comportamiento positivo de los ILD, la Deuda Neta (DN) a ILD pasó de 4.9% a 2.5% entre 2021 y 2022 (vs. 4.8% estimado). Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD se mantuvo en un nivel similar entre 2021 y 2022, al pasar de 2.0% a 2.1%, mientras que HR Ratings estimaba un valor de 2.4%.

- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC del Municipio ascendió a P\$464.7 millones (m) durante 2022, nivel inferior al observado durante 2021 de P\$613.4m, en línea con una disminución en las cuentas de Servicios Personales y Cuentas por Pagar. Con ello y con el comportamiento positivo que mostraron los ILD, la proporción de PC a ILD disminuyó de 23.6% a 15.6% (vs. 22.6% proyectado).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2023 un incremento en los ILD de la Entidad, de acuerdo con un alza en Participaciones Federales, así como una continuidad en el dinamismo observado en la recaudación local. Sin embargo, se espera ejercer parte de la liquidez reportada al cierre de 2022 en proyectos de rehabilitación y mejora a la infraestructura pública. Con ello, se estima un BP deficitario de 0.8% de los IT. Posteriormente, para 2024 y 2025, se estima que la tendencia positiva en los ILD se mantenga, mientras que el Gasto de Inversión disminuiría gradualmente a niveles similares a los observados históricamente, con lo cual se proyecta un BP superavitario promedio de 0.8%.
- **Bajo nivel de endeudamiento estimado.** En línea con el perfil de amortización vigente, así como con la expectativa de mantener una tendencia positiva en los ILD, se proyecta que la DN a ILD sostenga un nivel promedio de 1.2% entre 2023 y 2025. Por su parte, se estima que el SD a ILD promedie un valor de 1.8% durante el mismo período, en el cual no se considera el uso de financiamiento adicional. Finalmente, el PC registraría un nivel de 14.6%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza es ratificado como *superior*, lo cual afecta positivamente la calificación. Esto es resultado de la continuidad de proyectos y obras públicas observada en años anteriores, mientras que no se identifican posibles contingencias por laudos laborales o juicios mercantiles. Por otro lado, los factores ambiental y social son ratificados como *promedio*. Dentro del factor ambiental, no se identifican contingencias relacionadas con su servicio de agua o basura, mientras que la vulnerabilidad a inundaciones y deslaves es moderada. Respecto al factor social, el Municipio mantiene métricas de pobreza multidimensional por debajo de los promedios nacionales, sin embargo, cuenta con tasas de homicidio y de incidencia delictiva por encima de la media en el país.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales en línea con lo esperado.** La calificación se podría beneficiar en caso de cumplir con las expectativas respecto a los resultados financieros para los próximos años, así como al monto estimado de ILD. Con ello, se vería un efecto positivo en caso de que se cumpla el supuesto de que el PC a ILD sea de 14.2% en 2023.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento dentro de sus proyecciones, por lo que una desviación de este supuesto que haga que la métrica de DN a ILD supere el 9.2%, o que la Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, podría impactar negativamente la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tlajomulco de Zúñiga (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	jun-22	jun-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	1,456.6	1,758.1	1,896.7	1,952.8	2,010.6	942.4	1,072.5
Participaciones (Ramo 28)	887.6	1,065.8	1,140.4	1,174.7	1,209.9	589.7	657.2
Aportaciones (Ramo 33)	541.4	642.2	702.2	723.3	745.0	329.2	403.7
Otros Ingresos Federales	27.6	50.1	54.1	54.9	55.7	23.5	11.5
Ingresos Propios	1,716.2	1,904.4	2,124.0	2,149.2	2,191.8	1,150.7	1,425.9
Impuestos	878.8	1,006.8	1,102.5	1,124.5	1,147.0	650.8	762.8
Derechos	756.7	800.7	885.1	902.8	920.9	460.7	582.6
Productos	23.7	39.4	49.3	46.8	47.3	20.6	37.9
Aprovechamientos	57.0	53.1	82.3	74.1	75.5	17.4	41.3
Otros Propios	0.1	4.3	4.7	0.9	1.0	1.2	1.2
Ingresos Totales	3,172.8	3,662.5	4,020.7	4,102.1	4,202.3	2,093.0	2,498.3
EGRESOS							
Gasto Corriente	2,639.3	2,853.5	3,512.4	3,604.9	3,691.6	1,302.3	1,489.5
Servicios Personales	1,223.7	1,227.2	1,470.1	1,536.3	1,597.7	554.3	591.8
Materiales y Suministros	169.4	162.5	192.5	199.9	205.8	76.4	86.7
Servicios Generales	969.1	1,189.8	1,511.1	1,554.9	1,586.0	567.9	651.5
Servicio de la Deuda	51.8	62.8	68.3	65.1	48.3	30.0	34.0
Transferencias y Subsidios	225.4	211.3	270.5	248.8	253.8	92.2	146.7
Gastos no Operativos	425.4	539.0	607.8	539.2	516.9	76.9	131.9
Bienes Muebles e Inmuebles	131.6	113.9	121.9	126.1	128.6	17.4	32.1
Obra Pública	293.8	425.2	486.0	413.1	388.3	59.5	99.8
Gasto Total	3,064.7	3,392.6	4,120.3	4,144.1	4,208.5	1,379.2	1,621.5
Balance Financiero	108.1	269.9	-99.6	-42.1	-6.2	713.9	876.9
Balance Primario	159.9	332.7	-31.3	23.0	42.1	743.9	910.8
Balance Primario Ajustado	148.5	243.5	18.5	29.1	45.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	3.4%	7.4%	-2.5%	-1.0%	-0.1%	34.1%	35.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	5.0%	9.1%	-0.8%	0.6%	1.0%	35.5%	36.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	4.7%	6.6%	0.5%	0.7%	1.1%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,603.8	2,970.3	3,264.4	3,323.9	3,401.7	1,740.3	2,083.1
ILD netos de SDE	2,570.3	2,932.0	3,196.1	3,258.8	3,353.4	1,710.3	2,049.1

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

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Tlajomulco de Zúñiga (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	128.5	144.2	94.5	88.4	85.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	55.1	144.2	94.5	88.4	85.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	183.5	288.5	188.9	176.8	170.6
Cambio en efectivo Libre	26.4	15.8	-49.8	-6.0	-3.1
Pasivo Circulante neto de Anticipos	613.4	464.7	464.7	494.7	494.7
Deuda Directa					
Estructurada	256.4	218.2	174.6	125.1	86.7
Deuda Total	256.4	218.2	174.6	125.1	86.7
Deuda Neta	127.9	73.9	80.2	36.6	1.4
Deuda Neta a ILD	4.9%	2.5%	2.5%	1.1%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	23.6%	15.6%	14.2%	14.9%	14.5%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tlajomulco de Zúñiga (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	108.1	269.9	-99.6	-42.1	-6.2
Movimiento en caja restringida	-11.3	-89.2	49.8	6.0	3.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-68.5	-148.7	0.0	30.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	28.3	32.1	-49.8	-6.0	-3.1
Otros movimientos	-1.9	-16.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	26.4	15.8	-49.8	-6.0	-3.1
CBI inicial (libre)	102.1	128.5	144.2	94.5	88.4
CBI (libre) Final	128.5	144.2	94.5	88.4	85.3
Servicio de la deuda total (SD)	51.8	62.8	68.3	65.1	48.3
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	51.8	62.8	68.3	65.1	48.3
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.0%	2.1%	2.1%	2.0%	1.4%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Tlajomulco de Zúñiga					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	11.9%	-0.9%	20.7%	7.9%	3.0%
Participaciones (Ramo 28)	9.0%	-6.1%	20.1%	7.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	16.8%	11.6%	18.6%	9.4%	3.0%
Otros Ingresos Federales	20.6%	-31.4%	81.7%	8.0%	1.5%
Ingresos Propios	16.7%	38.1%	11.0%	11.5%	1.2%
Impuestos	16.3%	35.7%	14.6%	9.5%	2.0%
Derechos	17.3%	46.8%	5.8%	10.5%	2.0%
Productos	27.1%	22.2%	66.5%	25.0%	-5.0%
Aprovechamientos	6.1%	-6.0%	-6.9%	55.0%	-10.0%
Ingresos Totales	14.3%	16.9%	15.4%	9.8%	2.0%
EGRESOS					
Gasto Corriente	6.4%	8.6%	8.1%	23.1%	2.6%
Servicios Personales	2.2%	-1.8%	0.3%	19.8%	4.5%
Materiales y Suministros	2.1%	16.7%	-4.1%	18.5%	3.8%
Servicios Generales	15.1%	27.3%	22.8%	27.0%	2.9%
Transferencias y Subsidios	-4.4%	-1.9%	-6.3%	28.0%	-8.0%
Gastos no Operativos	9.0%	-18.3%	26.7%	12.8%	-11.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	3.8%	-2.7%	-13.5%	7.0%	3.5%
Obra Pública	10.5%	-23.8%	44.7%	14.3%	-15.0%
Gasto Total	7.0%	3.8%	10.7%	21.4%	0.6%

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 Estructurada (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



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.

Table with 2 columns: Information and Value. Rows include: Calificación anterior (HR A+, con Perspectiva Positiva), Fecha de última acción de calificación (24 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 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 calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

