

Calificación

Ramos Arizpe **HR A**
Perspectiva **Estable**

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Víctor Toriz
Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable
victor.toriz@hrratings.com

Leonardo Amador
Analista de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
leonardo.amador@hrratings.com

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

La administración del Municipio está encabezada por el Mtro. José María Morales Padilla, de la coalición conformada por el Partido Revolucionario Institucional y el Partido de la Revolución Democrática (PRI - PRD). El periodo de la actual administración es del 1° de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2024.

HR Ratings ratificó la calificación de HR A y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Ramos Arizpe, Estado de Coahuila

La ratificación de la calificación obedece a que el desempeño observado y proyectado de las métricas de endeudamiento del Municipio se encuentran en línea con lo estimado en la revisión anterior. Debido a que no se contempla la contratación de financiamiento durante el horizonte de proyección, así como al perfil de vencimiento de la Deuda Directa, la Deuda Neta (DN) sería en promedio negativa, entre 2023 y 2025, lo que es similar a lo esperado anteriormente. Asimismo, la razón de Servicio de Deuda (SD) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) se ubicaría en un promedio de 0.4% en el mismo lapso (vs. 0.5% estimado en la revisión anterior). Por otra parte, para 2023, se espera un déficit en el Balance Primario (BP) de 1.6% de los Ingresos Totales (IT), que sería causado por el fortalecimiento de la plantilla de seguridad pública, así como por la continuidad de un programa de rehabilitación de vialidades. Sin embargo, debido a que se espera que el dinamismo industrial suscitado en el Municipio impulsará los ILD durante los próximos años, se proyecta un menor déficit promedio en el BP para 2024 y 2025.

Variables Relevantes: Municipio de Ramos Arizpe

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	sep-22	sep-23
Ingresos Totales (IT)	627.8	765.4	858.5	877.1	902.8	614.2	733.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	532.9	654.7	725.8	742.1	764.1	536.2	640.0
Deuda Neta	8.1	5.9	2.1	-1.7	-2.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-5.9%	2.4%	-1.7%	-0.4%	-0.1%	22.7%	8.8%
Balance Primario a IT	-5.8%	2.5%	-1.6%	-0.3%	-0.1%	22.8%	8.9%
Balance Primario Ajustado a IT	-4.5%	0.8%	-1.5%	-0.3%	-0.1%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	0.9%	0.7%	0.6%	0.6%	0.1%	0.7%	0.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.1%	0.5%	0.4%
Deuda Neta a ILD	1.5%	0.9%	0.3%	-0.2%	-0.3%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0.0%	100.0%	100.0%
Pasivo Circulante* a ILD	7.3%	3.6%	5.7%	6.5%	6.5%	n.a.	n.a.

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

*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Nivel de endeudamiento relativo.** La Deuda Directa del Municipio fue de P\$8.5 millones (m) al cierre de 2022, y estaba compuesta en su totalidad por un crédito de largo plazo con Banobras que, al no contar con un fideicomiso de administración y fuente de pago, es considerado quirografario. A causa de un ligero aumento en el nivel de liquidez de la Entidad, la DN pasó de 1.5% de los ILD en 2021 a 0.9% en 2022, similar a lo proyectado en la revisión anterior (0.6%). Por otro lado, el SD a ILD fue de 0.7%, por lo que se encontró en línea con lo estimado por HR Ratings.
- **Resultado en el Balance Primario.** En 2022, la Entidad reportó un superávit en el BP equivalente al 2.5% de los IT (vs. un déficit de 5.8% registrado en 2021 y de 0.5% proyectado en la revisión anterior). Este resultado se debió a un crecimiento en los ILD, donde destaca el aumento observado en la recaudación propia, especialmente en el Impuesto sobre Adquisición de Inmuebles y Traslado de Dominio (ISAI). Lo anterior contrarrestó un incremento en el Gasto de Inversión, que pasó de P\$134.4m en 2021 a P\$202.9m en 2022.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC disminuyó de P\$38.8m en 2021 a P\$23.8m en 2022, derivado de un pago de obligaciones registradas en la cuenta de Proveedores por Pagar. Como resultado, la razón de PC a ILD se ubicó en 3.6% en 2022, por debajo

del 7.3% observado en 2021 y de lo estimado anteriormente. Asimismo, esta métrica fue inferior al promedio de los municipios calificados por HR Ratings.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados (BP).** HR Ratings estima para 2023 un BP deficitario equivalente al 1.6% de los IT, ya que se proyecta que el Municipio aumentará tanto su Gasto Corriente como el de Inversión, lo que se debería a un incremento en la plantilla de seguridad pública y al reforzamiento de un programa de rehabilitación de vialidades. Sin embargo, se estima que, para los próximos años, el dinamismo industrial suscitado en el Municipio derivará en un alza de los ILD. Con ello, se proyecta un menor déficit promedio en el BP para 2024 y 2025, de 0.2% de los IT.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de amortización de la Deuda Directa, se proyecta que el SD representará 0.6% de los ILD en 2023 y 2024. Posteriormente, esta métrica disminuiría a 0.1% en 2025, año en que vence el crédito con Banobras. Por su lado, considerando que no se estima que la Entidad utilice deuda de corto o largo plazo, la métrica de DN a ILD sería, en promedio, negativa entre 2023 y 2025. Finalmente, en línea con los balances proyectados, el PC repuntaría a un promedio de 6.2% de los ILD durante el mismo periodo.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza se ratifica como *limitado*, lo que afecta de forma negativa la calificación, ya que cuenta con litigios asociados a la terminación anticipada de un contrato para la provisión del servicio de alumbrado público. De acuerdo con la información proporcionada, el Municipio logró la terminación anticipada por la vía administrativa. No obstante, mantiene juicios con la empresa y con la institución financiera donde está registrado el fideicomiso de cobro. HR Ratings dará seguimiento a estas contingencias y a su potencial impacto en las finanzas municipales. Por otro lado, el factor social se mantiene *superior*, ya que el Municipio presenta métricas de pobreza y de seguridad pública más favorables que las medias nacionales. Por último, el factor ambiental se evalúa como *promedio*, puesto que la Entidad cuenta con vulnerabilidad moderada ante deslaves e inundaciones, además de que no se identificaron contingencias importantes en los servicios de basura y de agua potable.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los Factores ESG.** En caso de que los litigios asociados a juicios mercantiles que actualmente tiene la Entidad se resuelvan favorablemente y no tengan impacto en sus finanzas; y además de que se desarrollen mecanismos preventivos que ayuden a mitigar los riesgos ambientales y de gobernanza existentes, esto podría generar un efecto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda.** Si se reportan déficits fiscales en los próximos ejercicios y, con ello, el nivel de liquidez de la Entidad se ve comprometido, o en caso de que la Entidad decida adquirir deuda para aumentar su Inversión Pública Productiva, y lo anterior derive en que las métricas de DN y PC a ILD sean mayores a 7.5% y 12.5% respectivamente, la calificación podría impactarse negativamente.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Ramos Arizpe (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	sep-22	sep-23
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	300.1	351.1	398.4	406.0	417.9	267.1	313.6
Participaciones (Ramo 28)	205.2	240.5	265.7	271.0	279.2	189.1	220.1
Aportaciones (Ramo 33)	94.6	110.7	132.7	135.0	138.7	78.0	93.5
Otros Ingresos Federales	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Propios	327.8	414.3	460.1	471.1	484.9	347.1	419.9
Impuestos	251.3	311.8	346.9	357.3	368.1	276.3	319.9
Derechos	64.0	79.8	86.8	89.4	92.1	53.7	76.4
Productos	3.9	10.4	10.8	11.1	11.3	5.9	9.2
Aprovechamientos	1.3	3.6	6.0	3.8	3.9	2.9	5.1
Otros Propios	7.3	8.6	9.4	9.5	9.6	8.2	9.4
Ingresos Totales	627.8	765.4	858.5	877.1	902.8	614.2	733.5
EGRESOS							
Gasto Corriente	530.5	544.5	621.2	644.4	668.3	374.7	476.5
Servicios Personales	131.7	140.6	161.7	169.0	176.6	98.7	114.1
Materiales y Suministros	66.5	77.6	87.3	90.1	93.0	50.4	68.3
Servicios Generales	160.5	158.9	171.6	176.7	182.0	112.3	126.5
Servicio de la Deuda	0.9	1.0	0.9	0.3	0.0	0.7	0.7
Transferencias y Subsidios	171.0	166.5	199.8	208.3	216.6	112.5	166.8
Gastos no Operativos	134.4	202.9	251.7	236.1	235.7	100.3	192.8
Bienes Muebles e Inmuebles	14.8	26.8	27.1	27.8	28.5	7.2	18.2
Obra Pública	119.6	176.1	224.6	208.3	207.2	93.1	174.6
Gasto Total	664.9	747.4	872.9	880.5	904.0	475.0	669.3
Balance Financiero	-37.0	18.0	-14.4	-3.3	-1.2	139.2	64.2
Balance Primario	-36.2	19.0	-13.5	-3.0	-1.1	139.9	64.9
Balance Primario Ajustado	-28.6	6.4	-12.9	-2.9	-0.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-5.9%	2.4%	-1.7%	-0.4%	-0.1%	22.7%	8.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	-5.8%	2.5%	-1.6%	-0.3%	-0.1%	22.8%	8.9%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-4.5%	0.8%	-1.5%	-0.3%	-0.1%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	532.9	654.7	725.8	742.1	764.1	536.2	640.0
ILD netos de SDE	532.9	654.7	725.8	742.1	764.1	535.5	639.2

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Ramos Arizpe (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	4.3	2.7	2.7	2.7	2.6
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	38.6	51.1	50.5	50.4	49.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	42.8	53.8	53.1	53.0	52.4
Cambio en efectivo Libre	-0.8	-1.6	-0.0	-0.0	-0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	38.8	23.8	41.3	48.3	49.8
Deuda Directa					
Quirografía de Largo Plazo	12.3	8.5	4.7	0.9	0.0
Deuda Total	12.3	8.5	4.7	0.9	0.0
Deuda Neta	8.1	5.9	2.1	-1.7	-2.6
Deuda Neta a ILD	1.5%	0.9%	0.3%	-0.2%	-0.3%
Pasivo Circulante a ILD	7.3%	3.6%	5.7%	6.5%	6.5%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Ramos Arizpe (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Balance Financiero	-37.0	18.0	-14.4	-3.3	-1.2
Movimiento en caja restringida	7.6	-12.6	0.7	0.1	0.6
Movimiento en Pasivo Circulante neto	24.1	-15.0	17.5	7.0	1.5
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-3.8	-3.8	-3.8	-3.8	-0.9
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-9.1	-13.4	-0.0	-0.0	-0.0
Otros movimientos	8.3	11.8	-0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-0.8	-1.6	-0.0	-0.0	-0.0
CBI inicial (libre)	5.1	4.3	2.7	2.7	2.7
CBI (libre) Final	4.3	2.7	2.7	2.7	2.6
Servicio de la deuda total (SD)	4.7	4.8	4.7	4.1	1.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	4.7	4.8	4.7	4.1	1.0
Servicio de la Deuda a ILD	0.9%	0.7%	0.6%	0.6%	0.1%
SDQ a ILD netos de SDE	0.9%	0.7%	0.6%	0.6%	0.1%

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

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Ramos Arizpe					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	10.6%	12.3%	17.0%	13.5%	1.9%
Participaciones (Ramo 28)	10.4%	13.3%	17.2%	10.5%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	11.1%	18.1%	17.0%	19.9%	1.8%
Ingresos Propios	10.9%	0.3%	26.4%	11.0%	2.4%
Impuestos	8.4%	-8.9%	24.1%	11.3%	3.0%
Derechos	26.2%	67.4%	24.7%	8.7%	3.0%
Productos	6.3%	1.9%	167.1%	4.0%	2.0%
Aprovechamientos	-5.9%	-52.9%	187.8%	67.5%	-37.5%
Otros Propios	12.3%	15.0%	17.5%	10.0%	0.8%
Ingresos Totales	10.8%	5.7%	21.9%	12.2%	2.2%
EGRESOS					
Gasto Corriente	10.0%	18.1%	2.6%	14.1%	3.7%
Servicios Personales	4.4%	3.1%	6.8%	15.0%	4.5%
Materiales y Suministros	13.1%	24.7%	16.7%	12.5%	3.3%
Servicios Generales	11.7%	30.8%	-1.0%	8.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	-24.2%	-37.6%	11.7%	-10.0%	-64.5%
Transferencias y Subsidios	13.0%	18.6%	-2.6%	20.0%	4.2%
Gastos no Operativos	18.7%	27.9%	51.0%	24.0%	-6.2%
Bienes Muebles e Inmuebles	1.6%	98.6%	80.7%	1.2%	2.5%
Obra Pública	22.5%	22.5%	47.3%	27.5%	-7.3%
Gasto Total	12.1%	20.0%	12.4%	16.8%	0.9%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Glosario

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

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

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t_0 – (caja restringida en t_0 – caja restringida en $t-1$).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Credit
Rating
Agency

Ramos Arizpe
Estado de Coahuila

HR A

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
23 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballineiz +52 55 1500 3143
roberto.ballineiz@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.

Calificación anterior	HR A, con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	13 de diciembre 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 septiembre 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).