

A NRSRO Rating\*

### Calificación

San Miguel de Allende **HR AA**  
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 Lic. Mauricio Trejo Pureco, del Partido Revolucionario Institucional (PRI). El periodo de la actual administración es del 10° de octubre de 2021 al 9 de octubre de 2024.

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable, al Municipio de San Miguel de Allende, Estado de Guanajuato

La ratificación de la calificación obedece a los bajos niveles de endeudamiento relativo que el Municipio ha mantenido en los últimos años, mismo que se proyecta que se mantenga en los próximos ejercicios fiscales. Para 2023, se estima que la Deuda Neta (DN) registre un saldo negativo, igual al nivel observado en 2022 y al proyectado anteriormente. Este resultado se debe a que se ha sostenido un adecuado nivel de liquidez, asociado al comportamiento creciente en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), el cual se espera que se mantenga. Por otro lado, se estima que la métrica de Pasivo Circulante (PC) a ILD sea de 2.2% en 2023, nivel considerado bajo en comparación con los demás municipios calificados por HR Ratings. Para 2023, se estima un incremento en la Obra Pública, debido al uso esperado de la liquidez reportada al cierre del 2022. Derivado de lo anterior, el Municipio reportaría un déficit de 2.0% en el Balance Primario (BP). Sin embargo, de acuerdo con la expectativa del comportamiento positivo en los ILD y a la reducción esperada en la Inversión Pública entre 2024 y 2025, la Entidad reportaría un BP a IT superavitario promedio de 0.5%. Con ello, la DN se mantendría en un nivel negativo, mientras que el PC reportaría un promedio de 2.1% en los próximos años.

### Variables Relevantes: Municipio de San Miguel de Allende

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	sept-22	sept-23
Ingresos Totales (IT)	1,339.0	1,454.4	1,484.2	1,534.9	1,579.5	1,117.1	1,147.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	986.5	1,138.3	1,158.6	1,202.1	1,240.7	879.7	896.7
Deuda Neta	-29.8	-109.6	-90.8	-96.1	-103.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	2.0%	11.8%	-3.3%	-0.6%	-0.3%	30.8%	-5.1%
Balance Primario a IT	3.2%	13.0%	-2.0%	0.5%	0.6%	32.6%	-3.2%
Balance Primario Ajustado a IT	4.4%	9.8%	-0.7%	0.7%	0.7%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.6%	1.5%	1.6%	1.3%	1.2%	2.3%	2.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	-3.0%	-9.6%	-7.8%	-8.0%	-8.3%	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	1.0%	-0.3%	2.2%	2.1%	2.0%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Bajo nivel de Endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2022 ascendió a P\$71.5 millones (m) y está compuesta por dos créditos estructurados, uno con Banobras con saldo de P\$60.2m y otro con Banco del Bajío de \$11.3m. Debido a la elevada liquidez del Municipio, la DN mantuvo un nivel negativo, en línea con la expectativa de la revisión anterior. Por otro lado, el servicio de la Deuda (SD) presentó un nivel de 1.5% a ILD, similar al esperado de 2.0%.
- **Nivel de PC.** El PC aumentó de P\$34.2m en 2021 a P\$60.1m, debido a que el Municipio reportó un crecimiento en las cuentas de Retenciones por Pagar y a las Transferencias por pagar a los Organismos Descentralizados. No obstante, de acuerdo con el saldo registrado en Anticipo a Proveedores de la Entidad y al aumento reportado en los ILD, la métrica de PC a ILD reportó un valor negativo 2022, cuando en 2021 fue de 1.0% y se esperaba un nivel de 1.1%.
- **Resultado en el BP.** En 2022 se reportó un superávit en el BP equivalente al 13.0% de los Ingresos Totales (IT), resultado superior al observado de 3.2% en 2021. Lo anterior se debió a un aumento observado en los ILD, consecuencia del alza reportada en el Fondo General de Participaciones (FGP) de 18.0%. Asimismo, los Ingresos Propios presentaron un crecimiento del 12.4%, por un mayor ingreso en los Impuestos.

HR Ratings estimaba para 2022 un superávit en el BP equivalente al 1.4% de los IT. No obstante, se reportó un mayor superávit debido a que los ILD superaron las proyecciones esperadas en la revisión anterior en un 19.6% por el incremento en las Participaciones Federales de 17.5% superior al estimado. Adicionalmente, el monto de Obra Pública fue menor al proyectado en 47.1%.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings proyecta para 2023 un déficit de 2.0% asociado al aumento en la Obra Pública por el uso de la liquidez registrada en 2022, asimismo se espera un crecimiento en los capítulos de Servicios Personales y Servicios Generales derivado de un aumento esperado en las remuneraciones al personal de carácter permanente, así como al gasto proyectado en servicios oficiales. No obstante, para los próximos años se proyecta una reducción en Inversión Pública. Asimismo, se espera un incremento en los ILD. Con ello, se reportaría un BP a IT superavitario promedio de 0.5%.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para los próximos años, se espera que el SD mantenga un promedio de 1.4% de los ILD entre 2023 y 2025, en donde no se considera financiamiento adicional. De acuerdo con el perfil de deuda vigente y los resultados fiscales esperados, se estima que en los próximos años la DN se mantenga en niveles negativos. Con relación al Pasivo Circulante, se estima que esta métrica reporte un promedio de 2.1% entre 2023 y 2025.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres factores son evaluados como *promedio*. En el Factor Ambiental, se cuenta con una vulnerabilidad baja a inundaciones y moderada en deslaves. Adicionalmente, no se identificaron contingencias relacionadas con el servicio de agua o de basura; este último se realiza a través de una empresa privada mediante una concesión. En cuanto al factor Social, el Municipio cuenta con mejores condiciones en cuanto a la medición de pobreza; sin embargo, cuenta con áreas de oportunidad en materia de seguridad. Finalmente, el factor de gobernanza es considerado promedio, debido a que el Municipio presenta áreas de oportunidad con la publicación de su información financiera, además, no se identificaron contingencias significativas relacionadas a juicios laborales o mercantiles.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Factores ESG.** La continuidad y eficacia de políticas públicas que se reflejen en una mejora en los indicadores de seguridad pública, así como en las condiciones de pobreza y vulnerabilidades podría impactar de forma positiva la calificación.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento y/o mayor PC.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que se recurriera a un financiamiento que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 10.0%, o el PC reporte un nivel superior al 15%, esto podría afectar negativamente la calificación (vs. el valor negativo esperado en la DN y al 2.1% esperado en el PC).

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de San Miguel de Allende (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	sept-22	sept-23
<b>INGRESOS</b>							
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	675.6	708.7	726.1	742.1	757.0	554.7	585.5
Participaciones (Ramo 28)	323.2	392.6	400.4	409.2	418.2	317.2	334.9
Aportaciones (Ramo 33)	234.6	246.5	253.8	258.9	264.1	211.2	222.9
Otros Ingresos Federales	117.9	69.7	71.8	73.9	74.7	26.2	27.7
<b>Ingresos Propios</b>	663.4	745.7	758.1	792.8	822.5	562.5	561.8
Impuestos	461.3	614.0	620.2	651.2	677.2	474.6	439.8
Derechos	85.2	89.1	93.6	96.4	99.3	56.4	75.4
Productos	5.5	19.3	20.3	20.7	20.9	13.4	29.2
Aprovechamientos	48.2	21.8	22.6	23.1	23.6	16.7	15.2
Otros Propios	63.1	1.4	1.4	1.5	1.5	1.4	2.1
<b>Ingresos Totales</b>	1,339.0	1,454.4	1,484.2	1,534.9	1,579.5	1,117.1	1,147.3
<b>EGRESOS</b>							
<b>Gasto Corriente</b>	968.4	1,106.6	1,206.3	1,249.6	1,285.2	679.6	970.7
Servicios Personales	274.8	289.1	315.1	330.8	340.8	204.0	249.0
Materiales y Suministros	94.4	140.8	153.5	156.6	161.3	75.1	148.5
Servicios Generales	373.7	491.0	535.2	551.3	567.8	290.6	396.0
Servicio de la Deuda	16.3	16.9	18.6	16.0	14.5	20.3	22.0
Transferencias y Subsidios	209.3	168.7	183.9	194.9	200.8	97.4	163.3
<b>Gastos no Operativos</b>	326.0	163.5	314.5	281.5	287.2	78.0	216.9
Bienes Muebles e Inmuebles	37.4	43.7	56.8	57.4	58.5	19.1	41.1
Obra Pública	288.7	119.8	257.7	224.2	228.7	58.9	175.7
<b>Gasto Total</b>	1,312.1	1,282.5	1,533.2	1,543.8	1,585.1	765.6	1,198.1
<b>Balance Financiero</b>	27.0	171.9	-49.0	-8.9	-5.6	343.7	-58.7
<b>Balance Primario</b>	43.2	188.9	-30.5	7.2	8.9	364.0	-36.8
<b>Balance Primario Ajustado</b>	58.7	142.7	-10.9	10.7	11.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	2.0%	11.8%	-3.3%	-0.6%	-0.4%	30.8%	-5.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	3.2%	13.0%	-2.1%	0.5%	0.6%	32.6%	-3.2%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	4.4%	9.8%	-0.7%	0.7%	0.7%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	986.5	1,138.3	1,158.6	1,202.1	1,240.7	879.7	896.7
ILD netos de SDE	976.0	1,127.7	1,140.0	1,186.0	1,226.2	859.4	874.7

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de San Miguel de Allende (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	111.7	180.9	151.5	146.2	142.8
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	74.5	120.6	101.0	97.5	95.2
<b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>	<b>186.2</b>	<b>301.6</b>	<b>252.5</b>	<b>243.7</b>	<b>238.1</b>
Porcentaje de Restricción	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
<b>Cambio en efectivo Libre</b>	<b>-23.3</b>	<b>69.2</b>	<b>-29.4</b>	<b>-5.3</b>	<b>-3.4</b>
<b>Pasivo Circulante neto de Anticipos</b>	<b>10.0</b>	<b>-3.4</b>	<b>25.1</b>	<b>25.1</b>	<b>25.1</b>
<b>Deuda Directa</b>					
Quirografaria de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografaria de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Deuda Total</b>	<b>81.9</b>	<b>71.4</b>	<b>60.8</b>	<b>50.3</b>	<b>39.8</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>-29.8</b>	<b>-109.6</b>	<b>-90.7</b>	<b>-95.9</b>	<b>-103.1</b>
Deuda Neta a ILD	-3.0%	-9.6%	-7.8%	-8.0%	-8.3%
Pasivo Circulante a ILD	1.0%	-0.3%	2.2%	2.1%	2.0%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de San Miguel de Allende (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2021	2022	2023p	2024p	2025p
<b>Balance Financiero</b>	<b>27.0</b>	<b>171.9</b>	<b>-49.0</b>	<b>-8.9</b>	<b>-5.6</b>
Movimiento en caja restringida	15.5	-46.1	19.6	3.5	2.2
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-104.1	-13.4	28.5	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b>	<b>-61.7</b>	<b>112.4</b>	<b>-0.9</b>	<b>-5.3</b>	<b>-3.4</b>
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	38.4	-43.2	-28.5	0.0	0.0
<b>Cambio en CBI libre</b>	<b>-23.3</b>	<b>69.2</b>	<b>-29.4</b>	<b>-5.3</b>	<b>-3.4</b>
CBI inicial (libre)	135.0	111.7	180.9	151.5	146.2
CBI (libre) Final	111.7	180.9	151.5	146.2	142.8
Servicio de la deuda total (SD)	16.3	16.9	18.6	16.0	14.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	16.3	16.9	18.6	16.0	14.5
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.6%	1.5%	1.6%	1.3%	1.2%
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 San Miguel de Allende					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac <sub>2019-2022</sub>	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
<b>INGRESOS</b>					
Ingresos Federales Brutos	6.0%	-2.7%	4.9%	2.4%	2.2%
Participaciones (Ramo 28)	11.2%	1.0%	21.5%	2.0%	2.2%
Aportaciones (Ramo 33)	1.7%	-3.1%	5.1%	3.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-2.3%	-11.0%	-40.9%	3.0%	3.0%
<b>Ingresos Propios</b>	<b>17.2%</b>	<b>32.3%</b>	<b>12.4%</b>	<b>1.7%</b>	<b>4.6%</b>
Impuestos	20.3%	38.7%	33.1%	1.0%	5.0%
Derechos	7.6%	20.5%	4.5%	5.0%	3.0%
Productos	1.9%	-5.3%	252.8%	5.0%	2.0%
Aprovechamientos	10.2%	186.6%	-54.8%	4.0%	2.0%
Otros Propios	-31.7%	-16.1%	-97.7%	0.0%	2.0%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>11.2%</b>	<b>12.0%</b>	<b>8.6%</b>	<b>2.0%</b>	<b>3.4%</b>
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	<b>3.1%</b>	<b>1.6%</b>	<b>14.3%</b>	<b>9.0%</b>	<b>3.6%</b>
Servicios Personales	7.0%	4.3%	5.2%	9.0%	5.0%
Materiales y Suministros	16.1%	3.3%	49.2%	9.0%	2.0%
Servicios Generales	2.7%	3.4%	31.4%	9.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	80.1%	-4.9%	4.1%	9.5%	-13.6%
Transferencias y Subsidios	-8.3%	-4.9%	-19.4%	9.0%	6.0%
<b>Gastos no Operativos</b>	<b>-7.2%</b>	<b>41.6%</b>	<b>-49.8%</b>	<b>92.3%</b>	<b>-10.5%</b>
Bienes Muebles e Inmuebles	2.1%	54.6%	16.9%	30.0%	1.0%
Obra Pública	-9.8%	40.1%	-58.5%	115.0%	-13.0%
<b>Gasto Total</b>	<b>0.9%</b>	<b>6.5%</b>	<b>-2.3%</b>	<b>19.6%</b>	<b>0.7%</b>

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.

Table with 2 columns: Description and Value. Rows include: Calificación anterior (HR AA con Perspectiva Estable), Fecha de última acción de calificación (4 de noviembre 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 tercer 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.

