

Julio 2023

HR BB+
Perspectiva Positiva

Octubre 2023

HR BB+
Revisión en Proceso

Agosto 2024

HR BB+
Perspectiva Estable



Ramón Villa

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



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriquez@hrratings.com
Director de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR BB+ y modificó la Revisión en Proceso a Perspectiva Estable para el Municipio de Acapulco, Estado de Guerrero

La ratificación de la calificación obedece a la expectativa de que la Entidad mantenga una tendencia positiva en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) en los próximos años, los cuales estarían impulsados principalmente por un comportamiento positivo proyectado en la recepción de Participaciones Federales. Con ello, a pesar de un déficit proyectado en el Balance Primario (BP) de la Entidad, debido a los efectos negativos estimados en la recaudación propia y en la presión sobre el gasto corriente por el impacto del Huracán Otis en octubre 2023, se proyectan niveles de endeudamiento similares a los proyectados en la revisión de julio 2023. HR Ratings espera que, de 2024 a 2026, el Municipio registre un déficit en el BP a Ingresos Totales (IT) del 1.1%, con lo que se proyecta la posibilidad de uso de financiamiento de corto plazo. Lo anterior se reflejará en que la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD ascienda a un promedio de 5.6% (similar al proyectado anteriormente de 4.3%). Asimismo, al igual que en las proyecciones previas, se estima que el Pasivo Circulante se mantenga en un nivel de 7.5%, lo que se considera alto en comparación con los Municipios calificados por HR Ratings. Finalmente, de acuerdo con la evaluación de los Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG), se modificó la etiqueta Ambiental de *promedio* a *limitado*, lo que impacta negativamente la calificación debido a la susceptibilidad del Municipio a fenómenos meteorológicos y sus riesgos sobre la provisión de servicios públicos y las finanzas públicas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE ACAPULCO

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| Periodo | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p | mar-23 | mar-24 |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Ingresos Totales (IT) | 4,869.2 | 5,071.3 | 5,125.2 | 5,123.2 | 5,222.1 | 1,666.0 | 1,605.4 |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 3,499.9 | 3,387.8 | 3,392.1 | 3,356.4 | 3,436.6 | 1,207.4 | 1,151.5 |
| Deuda Neta | 120.7 | 49.9 | 210.9 | 195.4 | 168.6 | n.a. | n.a. |
| Balance Financiero a IT | 14.4% | 3.8% | -4.2% | -2.5% | -1.1% | 66.4% | 53.3% |
| Balance Primario a IT | 16.1% | 5.5% | -2.6% | -0.9% | 0.2% | 67.6% | 54.1% |
| Balance Primario Ajustado a IT | 12.7% | 3.3% | -2.3% | 1.1% | 1.1% | n.a. | n.a. |
| Servicio de Deuda a ILD | 6.6% | 2.4% | 2.5% | 8.4% | 7.9% | 1.7% | 1.1% |
| SDQ a ILD Netos de SDE | 4.3% | 0.0% | 0.4% | 6.7% | 6.5% | 0.0% | 0.0% |
| Deuda Neta a ILD | 3.4% | 1.5% | 6.2% | 5.8% | 4.9% | n.a. | n.a. |
| Deuda Quirografaria a Deuda Total | 0.0% | 0.0% | 50.9% | 56.9% | 64.0% | 0.0% | 0.0% |
| Pasivo Circulante a ILD | 67.3% | 77.1% | 77.0% | 77.8% | 76.0% | 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.** El Municipio reportó en 2023 un superávit en el Balance Primario equivalente al 5.5% de los Ingresos Totales, cuando en 2022 registró un superávit del 16.1%. Lo anterior se debe a un incremento reportado del 12.0% en el Gasto Corriente, ya que en este periodo se incrementó el gasto en Servicios Personales y Generales, asociado a las acciones a limpieza y recuperación ante el impacto del Huracán Otis en el último trimestre del 2023. En este sentido, se incrementaron los gastos de Obra Pública, en línea con una mayor inversión en infraestructura urbana, social y de movilidad. Asimismo, los Ingresos de Libre Disposición de la Entidad se redujeron un 3.2% por un menor monto en Participaciones Federales, al recibir menor ingreso del Impuesto Sobre la Renta (ISR) participable, ya que en 2022 se había recuperado un saldo extraordinario de ejercicios anteriores. No obstante, se mantuvo un nivel superavitario debido, en parte, a que la recaudación propia mantuvo una tendencia positiva al registrar un alza del 5.5%, ya que la mayor parte de Impuestos y Derechos se recaudaron durante el primer semestre, lo que evitó un efecto negativo por el impacto del Huracán Otis.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio aumentó de P\$2,400.6m en 2022 a P\$2,652.3m en 2023, debido a un incremento en el pasivo con proveedores y contratistas, en línea con el nivel de Obra Pública realizada durante el ejercicio, así como a los esfuerzos para agilizar la limpieza y recuperación del Municipio tras el paso del Huracán Otis. Con ello, la métrica de Pasivo Circulante a ILD se incrementó de 67.3% en 2022 a 76.3% en 2023.
- Bajo Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio al cierre de 2023 ascendió a P\$235.1m, compuesta por un crédito bancario a largo plazo. Debido a un incremento en los ILD, la DN a ILD disminuyó de 3.4% en 2022 a 1.5% en 2023, nivel inferior al esperado de 6.4%, ya que no se registró uso de financiamiento de corto plazo. En este sentido, el Servicio de Deuda se redujo de 6.6% a 2.4% en este periodo, similar al esperado de 2.8%.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings espera que en los próximos años el Municipio reportará un déficit promedio del 1.1% en el Balance Primario a Ingresos Totales, debido a que se proyecta que se mantendrá una presión sobre el Gasto Corriente y en el capítulo de Obra Pública, por los esfuerzos del Municipio para la recuperación tras el impacto del Huracán Otis. Asimismo, se espera que el impacto sobre la recaudación propia se registre a partir de 2024, lo cual ya se observa al avance presupuestario del primer trimestre. Sin embargo, se espera que, de 2024 a 2026, se recuperará



una tendencia positiva en los Ingresos de Libre Disposición, impulsado por el comportamiento proyectado en las Participaciones Federales.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda, sumado a los resultados financieros esperados, se estima que la DN a ILD registrará un nivel promedio de 5.6% de 2024 a 2026, en donde la Deuda Quirografaria (DQ) representará el 57.3% de la Deuda Total (DT). Por su parte, se estima que para los próximos años el Servicio de Deuda a ILD reportará un nivel promedio de 6.3%. Finalmente, se espera que el PCN a ILD mantendrá un nivel promedio de 77.0% en los próximos años, nivel que se considera alto en comparación de sus pares.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El Municipio presenta una importante susceptibilidad a fenómenos meteorológicos que podrían presionar las finanzas públicas al comprometer la provisión de servicios públicos. Tal es el caso del Huracán Otis que impactó el Municipio en octubre 2023 ocasionando daños a la infraestructura de la Entidad y afectando servicios como el de recolección de basura y el de agua potable. Por lo anterior y considerando que se han limitado los fondos y recursos para atender estas contingencias, el factor Ambiental pasa de ser considerado *promedio a limitado*, por lo que tiene un impacto negativo sobre la calificación. Por su parte, los factores Social y de Gobernanza se ratificaron como *limitados*, debido a que se reportan índices elevados de inseguridad y se identifican adeudos institucionales, servicios personales por pagar y laudos laborales generados en ejercicios anteriores por los cuales el Municipio ha experimentado el embargo de cuentas.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectado.** HR Ratings estima un déficit promedio en el Balance Financiero a Ingresos Totales del 2.6% de 2024 a 2026, debido a una contracción esperada en la recaudación propia y a una presión sobre el Gasto Corriente por los efectos el Huracán Otis. Sin embargo, un cambio en estos supuestos, en donde se registren mayores niveles de ILD a los proyectados, podría traducirse en mejores balances fiscales y, con ello, limitar la necesidad de financiamiento de corto plazo o apalancamiento con proveedores, lo que podría tener un efecto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en el Balance Primario Ajustado (BPA).** En el caso de que se registre un mayor efecto en los ILD o un incremento superior al proyectado en el Gasto Corriente, que se traduzca en un déficit estructural en el BPA a IT (vs. el nivel equilibrado de BPA a IT esperado entre 2024 a 2026), esto podría afectar negativamente la calificación al significar un mayor nivel de financiamiento de corto plazo y/o un incremento en el Pasivo Circulante.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Acapulco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p | mar-23 | mar-24 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingresos | | | | | | | |
| Ingresos Federales Brutos | 3,435.8 | 3,559.8 | 3,646.9 | 3,699.8 | 3,757.0 | 931.7 | 991.4 |
| Participaciones (Ramo 28) | 2,066.5 | 1,876.3 | 1,913.8 | 1,932.9 | 1,971.6 | 473.1 | 537.5 |
| Aportaciones (Ramo 33) | 1,347.2 | 1,593.2 | 1,641.0 | 1,673.8 | 1,690.5 | 442.9 | 453.0 |
| Otros Ingresos Federales | 22.1 | 90.3 | 92.1 | 93.1 | 94.9 | 15.7 | 0.8 |
| Ingresos Propios | 1,433.3 | 1,511.5 | 1,478.3 | 1,423.4 | 1,465.0 | 734.3 | 614.0 |
| Impuestos | 781.8 | 803.8 | 779.7 | 740.7 | 762.9 | 431.8 | 389.5 |
| Derechos | 544.1 | 585.8 | 574.1 | 556.8 | 573.6 | 263.3 | 189.7 |
| Productos | 9.7 | 14.2 | 14.6 | 14.9 | 15.3 | 5.7 | 2.9 |
| Aprovechamientos | 97.8 | 107.7 | 109.9 | 111.0 | 113.2 | 33.5 | 32.0 |
| Ingresos Totales | 4,869.2 | 5,071.3 | 5,125.2 | 5,123.2 | 5,222.1 | 1,666.0 | 1,605.4 |
| Egresos | | | | | | | |
| Gasto Corriente | 3,277.6 | 3,670.5 | 4,028.1 | 4,143.0 | 4,135.7 | 535.2 | 746.4 |
| Servicios Personales | 2,166.5 | 2,281.0 | 2,440.6 | 2,513.9 | 2,564.1 | 419.5 | 538.3 |
| Materiales y Suministros | 205.7 | 231.6 | 266.3 | 271.6 | 263.5 | 21.7 | 60.0 |
| Servicios Generales | 554.8 | 754.1 | 867.3 | 893.3 | 848.6 | 82.1 | 103.0 |
| Servicio de la Deuda | 82.1 | 82.1 | 83.9 | 83.1 | 70.7 | 20.1 | 12.2 |
| Transferencias y Subsidios | 268.5 | 321.8 | 370.1 | 381.2 | 388.8 | 2.5 | 40.1 |
| Gastos no Operativos | 888.9 | 1,205.8 | 1,314.4 | 1,109.6 | 1,145.5 | 24.4 | 2.7 |
| Bienes Muebles e Inmuebles | 155.9 | 240.8 | 252.8 | 260.4 | 270.8 | 24.4 | 2.7 |
| Obra Pública | 732.9 | 965.0 | 1,061.5 | 849.2 | 874.7 | 0.0 | 0.0 |
| Gasto Total | 4,166.5 | 4,876.4 | 5,342.5 | 5,252.6 | 5,281.3 | 559.6 | 749.2 |
| Balance Financiero | 702.7 | 194.9 | -217.3 | -129.4 | -59.2 | 1,106.4 | 856.2 |
| Balance Primario | 784.7 | 277.0 | -133.4 | -46.3 | 11.5 | 1,126.5 | 868.4 |
| Balance Primario Ajustado | 616.2 | 165.1 | -119.6 | 57.2 | 58.9 | n.a. | n.a. |
| Balance Financiero a Ingresos Totales | 14.4% | 3.8% | -4.2% | -2.5% | -1.1% | 66.4% | 53.3% |
| Balance Primario a Ingresos Totales | 16.1% | 5.5% | -2.6% | -0.9% | 0.2% | 67.6% | 54.1% |
| Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales | 12.7% | 3.3% | -2.3% | 1.1% | 1.1% | n.a. | n.a. |
| Ingresos de Libre Disposición (ILD) | 3,499.9 | 3,387.8 | 3,392.1 | 3,356.4 | 3,436.6 | 1,207.4 | 1,151.5 |
| ILD netos de SDE | 3,457.4 | 3,345.0 | 3,320.7 | 3,294.8 | 3,384.4 | 1,187.3 | 1,139.3 |

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

| | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Caja, Bancos, Inversiones (Libre) | 157.2 | 185.2 | 181.7 | 155.9 | 144.0 |
| Caja, Bancos, Inversiones (Restringido) | 628.9 | 740.8 | 727.0 | 623.4 | 576.1 |
| Caja, Bancos, Inversiones (Total) | 786.2 | 926.0 | 908.7 | 779.3 | 720.1 |
| Porcentaje de Restricción | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| Cambio en efectivo Libre | 42.1 | 28.0 | -3.5 | -25.9 | -11.8 |
| Total de Amortización Simple | 150.0 | 0.0 | 0.0 | 200.0 | 200.0 |
| Reservas Acumuladas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Pasivo Circulante neto de Anticipos | 2,355.3 | 2,612.3 | 2,612.3 | 2,612.3 | 2,612.3 |
| Deuda Directa | | | | | |
| Quirografía de Corto Plazo | 0.0 | 0.0 | 200.0 | 200.0 | 200.0 |
| Quirografía de Largo Plazo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Cualquier otra deuda con costo financiero | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Estructurada | 278.0 | 235.1 | 192.7 | 151.3 | 112.6 |
| Deuda Total | 278.0 | 235.1 | 392.7 | 351.3 | 312.6 |
| Deuda Neta | 120.7 | 49.9 | 210.9 | 195.4 | 168.6 |
| Deuda Neta a ILD | 3.4% | 1.5% | 6.2% | 5.8% | 4.9% |
| Pasivo Circulante a ILD | 67.3% | 77.1% | 77.0% | 77.8% | 76.0% |

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo de Municipio de Acapulco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

| | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Balance Financiero | 702.7 | 194.9 | -217.3 | -129.4 | -59.2 |
| Movimiento en caja restringida | -168.6 | -111.9 | 13.8 | 103.5 | 47.3 |
| Movimiento en Pasivo Circulante neto | -189.8 | 257.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Amortizaciones no en el Bal. Fin. | -150.0 | 0.0 | 0.0 | -200.0 | -200.0 |
| Requerimientos (Saldo negativo) de CBI | 194.3 | 340.1 | -203.5 | -225.9 | -211.8 |
| Nuevas Disposiciones | 0.0 | 0.0 | 200.0 | 200.0 | 200.0 |
| Reservas de Disposiciones Nuevas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros movimientos | -152.1 | -312.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Cambio en CBI libre | 42.1 | 28.0 | -3.5 | -25.9 | -11.8 |
| CBI inicial (libre) | 115.1 | 157.2 | 185.2 | 181.7 | 155.9 |
| CBI (libre) Final | 157.2 | 185.2 | 181.7 | 155.9 | 144.0 |
| Servicio de la deuda total (SD) | 232.1 | 82.1 | 83.9 | 283.1 | 270.7 |
| Servicio de la deuda estructurado (SDE) | 82.1 | 82.1 | 71.4 | 61.6 | 52.2 |
| Servicio de la deuda quirografario (SDQ) | 150.0 | 0.0 | 12.5 | 221.5 | 218.5 |
| Servicio de la Deuda a ILD | 6.6% | 2.4% | 2.5% | 8.4% | 7.9% |
| SDQ a ILD netos de SDE | 4.3% | 0.0% | 0.4% | 6.7% | 6.5% |

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

p: Proyectado.

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Acapulco

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

| | tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃ | 2021-2022 | 2022-2023 | 2023-2024p | 2024p-2025p |
|----------------------------|---------------------------|-----------|-----------|------------|-------------|
| Ingresos | | | | | |
| Ingresos Federales Brutos | 9.2% | 38.3% | 3.6% | 2.4% | 1.4% |
| Participaciones (Ramo 28) | 9.9% | 65.0% | -9.2% | 2.0% | 1.0% |
| Aportaciones (Ramo 33) | 7.5% | 9.3% | 18.3% | 3.0% | 2.0% |
| Otros Ingresos Federales | 30.4% | 10949.2% | 308.7% | 2.0% | 1.0% |
| Ingresos Propios | 19.0% | 3.9% | 5.5% | -2.2% | -3.7% |
| Impuestos | 7.5% | 1.6% | 2.8% | -3.0% | -5.0% |
| Derechos | 50.0% | 5.2% | 7.7% | -2.0% | -3.0% |
| Productos | 45.7% | 98.6% | 46.5% | 3.0% | 2.0% |
| Aprovechamientos | 14.6% | 11.1% | 10.2% | 2.0% | 1.0% |
| Ingresos Totales | 11.8% | 26.0% | 4.2% | 1.1% | 0.0% |
| Egresos | | | | | |
| Gasto Corriente | 9.1% | 9.4% | 12.0% | 9.7% | 2.9% |
| Servicios Personales | 4.6% | 1.2% | 5.3% | 7.0% | 3.0% |
| Materiales y Suministros | 15.5% | 68.5% | 12.6% | 15.0% | 2.0% |
| Servicios Generales | 26.3% | 23.6% | 35.9% | 15.0% | 3.0% |
| Servicio de la Deuda | -1.6% | 17.0% | 0.0% | 2.2% | -0.9% |
| Transferencias y Subsidios | 11.8% | 25.3% | 19.8% | 15.0% | 3.0% |
| Gastos no Operativos | 18.9% | 27.6% | 35.7% | 9.0% | -15.6% |
| Bienes Muebles e Inmuebles | 100.3% | 695.4% | 54.4% | 5.0% | 3.0% |
| Obra Pública | 12.0% | 8.2% | 31.7% | 10.0% | -20.0% |
| Gasto Total | 11.2% | 12.8% | 17.0% | 9.6% | -1.7% |

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 a 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

| | |
|---|--|
| Metodologías utilizadas para el análisis* | Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021. |
| Calificación anterior | HR BB+ con Revisión en Proceso. |
| Fecha de última acción de calificación | 27 de octubre de 2023. |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | Cuenta Pública de 2020 a 2023, el avance presupuestal de marzo 2024, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2024. |
| 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. |
| Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso) | n.a. |

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

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS