

Calificación

San Luis Potosí HR BBB+
Perspectiva Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia, 2018 a 2020



Contactos

Daniel Espinosa
Subdirector de Finanzas Públicas
daniel.espinosa@hrratings.com

Erik Lozada
Analista Sr. de Finanzas Públicas
erik.lozada@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Director Asociado de Finanzas Públicas
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
ricardo.gallegos@hrratings.com

La presente administración está encabezada por el Lic. Francisco Xavier Nava Palacios, de la coalición Partido Acción Nacional (PAN) – Movimiento Ciudadano (MC). El periodo de la actual administración es del 1° de octubre de 2018 al 30 de septiembre de 2021.

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB a HR BBB+ al Municipio de San Luis Potosí, Estado de San Luis Potosí, y mantuvo la Perspectiva Positiva

La revisión al alza obedece al resultado observado en el Balance Primario Ajustado (BPA) del Municipio en 2019, mismo que registró un superávit equivalente a 14.6% de los Ingresos totales (IT) (vs. 1.2% proyectado) debido al crecimiento interanual de 31.4% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Con ello, la posición de liquidez del Municipio se fortaleció y el pasivo circulante disminuyó, lo que llevó la métrica de Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) Netas a ILD a 15.1% (vs. 29.3% proyectado). Por su parte, la perspectiva positiva refleja la expectativa de que, a pesar de la disminución esperada por HR Ratings en las Participaciones Federales y en los Ingresos Propios, la Entidad no requeriría financiamiento adicional, con lo que la Deuda Neta (DN) a ILD reportaría un nivel promedio de 16.1% en 2020 y 2021 (vs. 18.1% proyectado), y el Servicio de la Deuda (SD) a ILD se ubicaría en un nivel promedio de 1.6% (vs. 3.5% proyectado).

Variables Relevantes: Municipio de San Luis Potosí							
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
Periodo	2018	2019	2020p	2021p	2022p	may-19	may-20
Ingresos Totales (IT)	2,762.9	3,472.3	3,065.4	3,213.1	3,366.6	1,485.3	1,395.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,108.6	2,770.6	2,336.7	2,456.3	2,580.6	1,174.6	1,091.9
Deuda Neta	420.9	255.8	390.9	381.3	362.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-0.6%	14.5%	-6.9%	-0.4%	-0.4%	39.6%	19.2%
Balance Primario a IT	1.3%	16.1%	-5.6%	0.6%	0.8%	41.2%	20.5%
Balance Primario Ajustado a IT	7.2%	14.6%	-3.5%	0.6%	0.8%	n.a.	n.a.
Servicio de la Deuda a ILD	9.2%	2.1%	1.7%	1.4%	1.6%	2.2%	1.7%
SDQ a ILD Netos de SDE	6.7%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%
Deuda Neta a ILD	20.0%	9.2%	16.7%	15.5%	14.0%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	32.7%	15.1%	17.9%	17.4%	17.1%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Resultado en Balance Primario Ajustado.** La Entidad reportó en 2019 un BPA superavitario equivalente a 14.5% de los IT, cuando en 2018 se observó un superávit de 7.2%. Lo anterior obedece al crecimiento interanual de 31.4% en los ILD, impulsado por las Participaciones Federales, las cuales aumentaron de manera extraordinaria como resultado de la recuperación de ISR Acreditado de ejercicios anteriores, lo que compenso el incremento interanual de 7.4% en el Gasto Total. HR Ratings estimaba para 2019 un superávit en el BPA de 1.2%, inferior al observado de 14.5%. Esto se debe al antes mencionado desempeño en los ILD, donde los Ingresos Propios fueron 4.2% mayores, sumado a un nivel 4.6% inferior en el Gasto Corriente.
- **Obligaciones Financieras sin Costo.** De acuerdo con el pago de Proveedores y de ISR de ejercicios anteriores, las OFsC disminuyeron de P\$695.5m a P\$424.4m de 2018 a 2019. Lo anterior, sumado al movimiento en los ILD, llevó la métrica de OFsC Netas a ILD de 32.7% en 2018 a 15.1% en 2019 (vs. 29.3% proyectado).
- **Deuda Directa.** Al cierre de 2019, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$431.1m, y está compuesta únicamente por deuda estructurada de largo plazo. Es importante mencionar que, durante 2019, la Entidad contrató dos créditos con la banca comercial (Banorte) por P\$431.7m destinados al refinanciamiento de la deuda. Con ello, la sobretasa promedio ponderada se redujo de 1.89% a 0.71% y no se modificó el vencimiento. Asimismo, se estableció como garantía y fuente de pago 35.4% del Fondo General de Participaciones (FGP) sobre ambos créditos.

- **Comportamiento en las métricas de Deuda.** La métrica de DN sobre ILD disminuyó de 20.0% en 2018 a 9.2% en 2019 (vs. 18.3% proyectado). Lo anterior es resultado del crecimiento interanual de 31.4% en los ILD, sumado al incremento en la liquidez del Municipio al cierre del ejercicio. Por su parte, el SD sobre ILD pasó de 9.2% a 2.1% de 2018 a 2019 (vs. 2.5% proyectado), debido al incremento en los ILD, sumado a que, durante 2019, el SD correspondió en su mayoría a deuda estructurada de largo plazo y únicamente se liquidó un remanente de P\$2.9m de financiamiento de corto plazo.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** HR Ratings estima para 2020 un resultado deficitario en el BPA, equivalente a 3.5% de los IT, debido a que las Participaciones Federales se reducirían 20.0%, debido a que no se recibirían ingresos excepcionales como en 2019, los cuales estaban relacionados la recuperación de ISR Acreditado de ejercicios anteriores. Asimismo, los Ingresos Propios se contraerían un 9.5%. Por su parte, el Gasto Corriente reportaría un incremento interanual de 12.7% como resultado de un mayor gasto en Materiales y suministros, relacionado con el cambio de luminarias en el Municipio, y un mayor gasto en Transferencias y Subsidios para apoyar a la población vulnerable durante la contingencia sanitaria.
- **Nivel en las métricas de endeudamiento y OFsC.** De acuerdo con la disminución proyectada en los ILD y la disminución en la liquidez, la métrica de DN sobre ILD se incrementaría de 9.2% en 2019 a un nivel promedio de 16.1% en 2020 y 2021. Por su parte, se espera que el Servicio de la Deuda corresponda únicamente a deuda de largo plazo durante 2020 y 2021, con lo cual la métrica de SD a ILD se mantendría decreciente y registraría un nivel promedio de 1.6%. Finalmente, en línea con los Balances Proyectados, la métrica de OFsC Netas a ILD pasaría de 15.1% en 2019 a un nivel promedio de 17.7% en 2020 y 2021.

Factores que podrían subir la calificación

- **Bajo nivel de endeudamiento y Servicio de la Deuda.** La calificación crediticia del Municipio podría verse impactada de manera positiva si se reporta un nivel de endeudamiento en línea con el proyectado al cierre de 2020, con lo cual la DN a ILD se mantendría en un nivel inferior a 16.5%, mientras que el SD a ILD se mantendría por debajo de 2.0% al no requerir financiamiento a corto plazo y mantener la liquidez en un monto similar frente a lo estimado al cierre de 2020.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Balances inferiores a los proyectados.** La calificación de la Entidad tendría un impacto negativo si se el nivel de Gasto Corriente es superior al estimado y no es compensado por una recaudación local superior. Lo anterior generaría un déficit en el BPA superior a 5.0% en 2020 y mayor a 2.0% en los años subsecuentes, lo que impactaría la liquidez del Municipio y se podría incurrir en financiamiento de corto plazo que ubique la relación de Deuda Quirografaria a Deuda Total en un nivel superior a 10.0%, con lo que el Servicio de la Deuda a ILD se podría incrementar a un nivel de 3.5%. Por otro lado, como resultado de los balances más deficitarios, el nivel de OFsC podría aumentar a un nivel superior a 20.0%.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de San Luis Potosí (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2018	2019	2020p	2021p	2022p	may-19	may-20
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	1,786.4	2,329.4	2,030.8	2,090.3	2,192.9	853.5	843.0
Participaciones (Ramo 28)	1,132.1	1,627.6	1,302.1	1,333.5	1,406.9	542.9	539.3
Aportaciones (Ramo 33)	589.8	666.6	693.2	721.0	749.8	285.8	279.7
Otros Ingresos Federales	64.4	35.1	35.5	35.8	36.2	24.9	24.1
Ingresos Propios	976.5	1,142.9	1,034.5	1,122.8	1,173.7	631.8	552.6
Impuestos	529.0	702.2	646.0	697.7	732.6	439.3	393.6
Derechos	364.2	305.0	280.6	303.0	316.6	140.3	109.1
Productos	30.3	38.1	38.8	39.6	40.4	14.3	12.0
Aprovechamientos	52.2	95.3	66.7	80.1	81.7	36.7	37.6
Otros Propios	0.8	2.4	2.4	2.4	2.4	1.1	0.2
Ingresos Totales	2,762.9	3,472.3	3,065.4	3,213.1	3,366.6	1,485.3	1,395.6
EGRESOS							
Gasto Corriente	2,272.8	2,457.7	2,770.4	2,735.7	2,876.7	866.7	1,108.9
Servicios Personales	1,063.2	1,184.5	1,267.4	1,349.8	1,444.3	434.8	522.6
Materiales y Suministros	256.4	172.0	347.5	191.1	195.0	34.0	102.8
Servicios Generales	778.1	842.2	892.7	928.4	956.2	298.8	333.7
Servicio de la Deuda	52.3	55.7	39.2	35.0	40.6	23.1	18.7
Intereses	44.5	45.5	27.1	21.0	19.9	19.2	13.9
Amortización Deuda Estructurada	7.8	10.2	12.2	14.0	20.7	3.9	4.8
Transferencias y Subsidios	122.9	203.3	223.6	231.4	240.7	79.8	135.8
Gastos no Operativos	498.2	502.8	497.5	484.2	496.1	27.8	18.8
Bienes Muebles e Inmuebles	30.0	63.3	31.7	32.3	32.9	8.0	5.2
Obra Pública	468.2	439.5	465.8	451.9	463.2	19.9	13.6
Otros Gastos	7.8	7.6	7.6	7.6	7.6	2.6	0.0
Gasto Total	2,778.7	2,968.1	3,275.5	3,227.5	3,380.4	897.1	1,127.7
Balance Financiero	-15.9	504.2	-210.2	-14.3	-13.8	588.1	267.9
Balance Primario	36.4	559.9	-170.9	20.6	26.8	611.2	286.6
Balance Primario Ajustado	200.3	507.2	-108.0	20.6	26.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-0.6%	14.5%	-6.9%	-0.4%	-0.4%	39.6%	19.2%
Balance Primario a Ingresos Totales	1.3%	16.1%	-5.6%	0.6%	0.8%	41.2%	20.5%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	7.2%	14.6%	-3.5%	0.6%	0.8%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,108.6	2,770.6	2,336.7	2,456.3	2,580.6	1,174.6	1,091.9
ILD netos de SDE	2,100.8	2,760.4	2,297.4	2,421.3	2,540.1	1,151.5	1,073.2

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de San Luis Potosí (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	23.3	175.3	28.1	23.7	22.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	210.1	262.9	200.0	200.0	200.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	233.5	438.2	228.1	223.7	222.0
Cambio en efectivo Libre	3.7	151.9	-147.2	-4.3	-1.8
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
OFSC netas de Anticipos	688.7	418.3	418.3	428.3	440.3
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	2.9	0.0	0.0	0.0	0.0
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	441.3	431.1	419.0	405.0	384.3
Deuda Total	444.2	431.1	419.0	405.0	384.3
Deuda Neta	420.9	255.8	390.9	381.3	362.3
Deuda Neta a ILD	20.0%	9.2%	16.7%	15.5%	14.0%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	32.7%	15.1%	17.9%	17.4%	17.1%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de San Luis Potosí (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Balance Financiero	-15.9	504.2	-210.2	-14.3	-13.8
Movimiento en caja restringida	163.8	-52.8	62.9	0.0	0.0
Movimiento en OFSC netas	-78.9	-270.4	0.0	10.0	12.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-141.7	-2.9	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-72.6	178.2	-147.2	-4.3	-1.8
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	76.3	-26.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	3.7	151.9	-147.2	-4.3	-1.8
CBI inicial (libre)	19.7	23.3	175.3	28.1	23.7
CBI (libre) Final	23.3	175.3	28.1	23.7	22.0
Servicio de la deuda total (SD)	194.0	58.6	39.2	35.0	40.6
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	52.3	55.7	39.2	35.0	40.6
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	141.7	2.9	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	9.2%	2.1%	1.7%	1.4%	1.6%
SDQ a I.L.D. netos de SDE	6.7%	0.1%	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 Luis Potosí					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₆₋₂₀₁₉	2017-2018	2018-2019	2019-2020p	2020p-2021p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	14.4%	-2.5%	30.4%	-12.8%	2.9%
Participaciones (Ramo 28)	19.8%	11.3%	43.8%	-20.0%	2.4%
Aportaciones (Ramo 33)	7.9%	8.3%	13.0%	4.0%	4.0%
Otros Ingresos Federales	-23.4%	-76.1%	-45.4%	1.0%	1.0%
Ingresos Propios	2.5%	-6.7%	17.0%	-9.5%	8.5%
Impuestos	2.3%	-9.7%	32.7%	-8.0%	8.0%
Derechos	1.0%	5.1%	-16.3%	-8.0%	8.0%
Productos	12.7%	-22.3%	25.7%	2.0%	2.0%
Aprovechamientos	8.0%	-20.8%	82.6%	-30.0%	20.0%
Otros Propios	-26.9%	-91.1%	198.0%	0.0%	0.0%
Ingresos Totales	9.9%	-4.0%	25.7%	-11.7%	4.8%
EGRESOS					
Gasto Corriente	9.7%	5.3%	8.1%	12.7%	-1.3%
Servicios Personales	0.2%	-3.3%	11.4%	7.0%	6.5%
Materiales y Suministros	2.1%	7.5%	-32.9%	102.0%	-45.0%
Servicios Generales	25.7%	18.9%	8.2%	6.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	18.3%	12.5%	6.6%	-29.6%	-10.9%
Intereses	49.7%	9.1%	6.6%	-29.6%	-10.9%
Amort. de Deuda Estructurada	31.4%	36.8%	30.8%	19.1%	14.8%
Transferencias y Subsidios	49.7%	2.8%	65.5%	10.0%	3.5%
Gastos no Operativos	59.9%	-41.3%	0.9%	-1.1%	-2.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	19.6%	4.6%	111.4%	-50.0%	2.0%
Obra Pública	72.3%	-42.9%	-6.1%	6.0%	-3.0%
Otros Gastos	-1.5%	-1.4%	-2.0%	0.0%	0.0%
Gasto Total	14.3%	-7.8%	6.8%	10.4%	-1.5%

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

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 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. Obligaciones Financieras sin Costo + 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 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

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano + 52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

Municipio de San Luis Potosí

Estado de San Luis Potosí

HR BBB+

A NRSRO Rating*

Finanzas Públicas
4 de agosto de 2020

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) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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 de Evaluación de Riesgo Quirografario de Estados Mexicanos – Julio de 2014
Calificación de Deuda Quirografaria de Municipios Mexicanos – Adenda de Metodología – Julio de 2015

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

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 BBB, con Perspectiva Positiva
Fecha de última acción de calificación	23 de julio de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2016 a 2019, el Avance Presupuestal a mayo 2020, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2020.
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, a la 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).