

A NRSRO Rating*

Calificación

Tampamolón Corona HR BBB-
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia, 2018 a 2020



Contactos

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

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

Víctor Toriz
Asociado de Finanzas Públicas
victor.toriz@hrratings.com

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

La administración del Municipio está encabezada por Lic. Isidro Mejía Gómez, del Partido Nueva Alianza (PANAL). El periodo de la actual administración es del 1° de octubre de 2018 al 30 de septiembre de 2021.

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB- con Perspectiva Estable al Municipio de Tampamolón Corona, Estado de San Luis Potosí

La ratificación de la calificación obedece a la expectativa de que el nivel de endeudamiento del Municipio se mantenga decreciente; no obstante, se espera un incremento en las Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) debido al desempeño fiscal. Para 2020 y 2021, HR Ratings estima que, de acuerdo con la disminución esperada en los Ingresos Propios y en las Participaciones Federales como resultado del contexto económico adverso, se registrará en promedio un resultado deficitario en el Balance Primario (BP) equivalente a 2.5% de los Ingresos Totales (IT). Sin embargo, no se considera la adquisición de financiamiento adicional, con lo que la métrica de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) disminuiría a un promedio de 16.0% (vs. 15.0% proyectado). Por el contrario, las OFsC Netas a ILD se incrementarían a un promedio de 51.7%.

Variables Relevantes: Municipio de Tampamolón Corona

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2018	2019	2020p	2021p	2022p	mayo-19	mayo-20
Ingresos Totales (IT)	100.6	83.1	80.9	82.8	85.2	36.3	37.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	26.3	28.3	26.2	27.5	28.6	11.0	11.3
Deuda Neta	6.0	5.4	4.6	3.9	3.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-2.2%	-1.3%	-4.3%	-3.3%	-3.1%	14.8%	26.5%
Balance Primario a IT	-0.9%	0.2%	-3.0%	-2.1%	-1.9%	16.2%	28.1%
Balance Primario Ajustado a IT	-0.1%	0.5%	-3.0%	-2.1%	-1.9%	n.a.	n.a.
Servicio de la Deuda a ILD	4.9%	4.6%	4.1%	3.7%	3.6%	4.6%	5.3%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	22.8%	19.0%	17.7%	14.3%	11.0%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras sin Costo Netas a ILD	28.9%	32.0%	47.9%	55.6%	62.7%	n.a.	n.a.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Deuda Directa y comportamiento en las métricas de Deuda.** Al cierre de 2019, la Deuda Directa ascendió a P\$5.6m y está compuesta por un crédito estructurado de largo plazo con Bansí. Este crédito vence en diciembre de 2026 y tiene como garantía y fuente de pago 100.0% de las Participaciones Federales del Municipio. La métrica de Deuda Neta a ILD disminuyó de 22.8% en 2018 a 19.0% en 2019 (vs. 18.6% proyectado), como resultado del incremento en los ILD. En línea con lo anterior, el Servicio de la Deuda a ILD pasó de 4.9% en 2018 a 4.6% en 2019 (vs. 4.5% proyectado).
- Resultado en el Balance Primario.** La Entidad reportó en 2019 un superávit en el BPA, equivalente a 0.2% de los IT, debido a la disminución observada en el gasto en inversión pública, sumado a un monto 7.6% superior en los ILD, como resultado del dinamismo registrado en las Participaciones Federales. HR Ratings esperaba para 2019 un resultado deficitario en el BPA de 0.1%, ya que se esperaba un monto 20.0% superior en Obra Pública, el cual fue menor y en línea con la disminución en los recursos etiquetados para Obra Pública, los cuales fueron 82.4% inferiores.
- Obligaciones Financieras sin Costo.** Las OFsC aumentaron de P\$7.7m en 2018 a P\$9.1m en 2019, lo que obedece al incremento en la cuenta de Retenciones y Contribuciones por Pagar, ya que el Municipio presenta un adeudo por concepto de ISR. Lo anterior llevó a la métrica de OFsC a ILD de 28.9% a 32.0% de 2018 a 2019, en línea con el estimado por HR Ratings de 32.5%.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2020 un resultado deficitario en el BP, equivalente a 3.0% de los IT, ya que se espera una reducción de 6.8% en las Participaciones Federales, sumado a una contracción de 19.6% en la recaudación local debido al impacto de la contingencia sanitaria por el COVID-19. Por su parte, el Gasto Corriente reportaría una ligera disminución de 0.1% frente a 2019 debido a la reconfiguración del gasto para hacer frente a la emergencia sanitaria y para contrarrestar la disminución en los Ingresos, en línea con el avance reportado a mayo de 2020. Posteriormente, en 2021 y 2022, se espera una recuperación en los ILD, con lo cual se estima un déficit promedio de 2.1%.
- **Niveles de endeudamiento y crecimiento en las OFsC.** De acuerdo con los Balances Proyectados y la disminución esperada en los ILD la métrica de OFsC Netas a ILD se incrementaría a un nivel promedio de 51.7% en 2020 y 2021. Por su parte, de acuerdo con el perfil de amortización vigente, la métrica de Deuda Neta a ILD se reduciría a un promedio de 16.0% en 2020 y 2021.

Factores que podrían subir la calificación

- **Balances superiores a los proyectados.** La calificación crediticia del Municipio se podría ver impactada de manera positiva si los Ingresos de Libre Disposición registran una desviación positiva y/o el nivel de Gasto Total es inferior al esperado. En caso de que el déficit fiscal sea inferior a 2.0% (vs. 4.3% proyectado), esto se traduciría en que la métrica de OFsC Netas se mantenga estable y en un nivel similar al registrado en 2019 de 32.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Incremento en el nivel de OFsC.** La calificación crediticia del Municipio se podría ver impactada de manera negativa si los Ingresos de Libre Disposición registran una contracción mayor a la estimada y/o el nivel de Gasto Corriente es mayor al proyectado, lo que incrementaría el déficit fiscal por encima de 5.0% (vs. 4.3% proyectado) y, podría generar que las OFsC Netas superen el nivel proyectado de 60.0%.
- **Adquisición de financiamiento de corto plazo.** HR Ratings no considera la adquisición de financiamiento de corto plazo, por lo que una desviación de este supuesto que ubique la proporción de Deuda Quirografaria a Deuda Total en un nivel superior al 50.0% y la Deuda Neta a ILD en un nivel por encima de 25.0%, tendría un impacto negativo en la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Tampamolón Corona (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)							
	2018	2019	2020p	2021p	2022p	mayo-19	mayo-20
INGRESOS							
Ingresos Federales Brutos	98.6	81.6	79.7	81.4	83.8	35.5	36.7
Participaciones (Ramo 28)	24.3	26.8	25.0	26.1	27.2	10.1	10.6
Aportaciones (Ramo 33)	47.8	52.7	53.2	53.8	55.1	25.3	26.1
Otros Ingresos Federales	26.5	2.1	1.5	1.5	1.5	0.0	0.0
Ingresos Propios	2.0	1.5	1.2	1.4	1.4	0.8	0.7
Impuestos	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.5	0.5
Derechos	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.2	0.1
Productos	0.3	0.4	0.2	0.3	0.3	0.1	0.0
Aprovechamientos	0.8	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Ingresos Totales	100.6	83.1	80.9	82.8	85.2	36.3	37.4
EGRESOS							
Gasto Corriente	36.4	38.9	38.8	39.5	41.3	14.8	13.3
Servicios Personales	14.1	16.5	17.5	18.4	19.5	6.2	6.1
Materiales y Suministros	4.8	4.9	4.4	4.7	4.9	2.2	1.7
Servicios Generales	11.1	10.9	9.3	10.4	10.8	3.9	2.6
Servicio de la Deuda	1.3	1.3	1.1	1.0	1.0	0.5	0.6
Intereses	0.7	0.7	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
Amortización Deuda Estructurada	0.6	0.7	0.7	0.7	0.8	0.2	0.3
Transferencias y Subsidios	5.1	5.3	6.6	4.9	5.1	2.3	2.6
Gastos no Operativos	66.4	45.4	45.6	46.0	46.5	16.1	14.2
Bienes Muebles e Inmuebles	0.4	1.3	0.7	0.7	0.7	0.9	0.3
Obra Pública	66.0	44.0	44.9	45.4	45.8	15.2	13.9
Gasto Total	102.8	84.2	84.4	85.5	87.9	30.9	27.5
Balance Financiero	-2.2	-1.1	-3.5	-2.7	-2.6	5.4	9.9
Balance Primario	-0.9	0.2	-2.4	-1.7	-1.6	5.9	10.5
Balance Primario Ajustado	-0.1	0.4	-2.4	-1.7	-1.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-2.2%	-1.3%	-4.3%	-3.3%	-3.1%	14.8%	26.5%
Balance Primario a Ingresos Totales	-0.9%	0.2%	-3.0%	-2.1%	-1.9%	16.2%	28.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-0.1%	0.5%	-3.0%	-2.1%	-1.9%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	26.3	28.3	26.2	27.5	28.6	11.0	11.3
ILD netos de SDE	25.7	27.6	25.1	26.5	27.6	10.5	10.7

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

p: Proyectado.



Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Tampamolón Corona (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
Cuentas Seleccionadas					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	2.3	2.0	2.0	2.0	2.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	2.5	2.2	2.2	2.2	2.2
Cambio en efectivo Libre	-0.1	-0.0	-0.0	-0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
OFSC netas de Anticipos	7.6	9.0	12.5	15.3	17.9
Deuda Directa					
Estructurada	6.2	5.6	4.9	4.1	3.4
Deuda Total	6.2	5.6	4.9	4.1	3.4
Deuda Neta	6.0	5.4	4.6	3.9	3.1
Deuda Neta a ILD	22.8%	19.0%	17.7%	14.3%	11.0%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	28.9%	32.0%	47.9%	55.6%	62.7%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tampamolón Corona (Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)					
	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Balance Financiero	-2.2	-1.1	-3.5	-2.7	-2.6
Movimiento en caja restringida	0.8	0.2	0.0	0.0	-0.0
Movimiento en OFSC netas	2.0	1.4	3.5	2.7	2.6
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	0.6	0.6	-0.0	-0.0	0.0
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	-0.7	-0.6	0.0	0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	-0.1	-0.0	-0.0	-0.0	0.0
CBI inicial (libre)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
CBI (libre) Final	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Servicio de la deuda total (SD)	1.3	1.3	1.1	1.0	1.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	1.3	1.3	1.1	1.0	1.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	4.9%	4.6%	4.1%	3.7%	3.6%
SDQ a I.L.D. 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 Tampamolón Corona					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₆₋₂₀₁₉	2017-2018	2018-2019	2019-2020p	2020p-2021p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	1.6%	12.4%	-17.2%	-2.4%	2.1%
Participaciones (Ramo 28)	9.2%	4.4%	10.3%	-6.8%	4.5%
Aportaciones (Ramo 33)	7.4%	3.7%	10.4%	1.0%	1.0%
Otros Ingresos Federales	-47.6%	44.3%	-92.0%	-30.0%	1.0%
Ingresos Propios	1.6%	-42.2%	-25.4%	-19.6%	17.3%
Impuestos	-3.4%	4.9%	-2.5%	1.0%	4.0%
Derechos	-1.9%	-0.4%	21.1%	-25.0%	30.0%
Productos	36.1%	119.7%	36.6%	-50.0%	50.0%
Aprovechamientos	-19.3%	-67.9%	-84.5%	1.0%	1.0%
Ingresos Totales	1.6%	10.3%	-17.4%	-2.7%	2.3%
EGRESOS					
Gasto Corriente	5.5%	7.7%	6.8%	-0.1%	1.7%
Servicios Personales	6.5%	5.1%	17.4%	6.0%	5.0%
Materiales y Suministros	4.6%	25.4%	1.8%	-10.0%	8.0%
Servicios Generales	4.6%	22.8%	-1.9%	-15.0%	12.0%
Servicio de la Deuda	14.9%	10.0%	2.8%	-18.1%	-4.4%
Intereses	4.6%	3.9%	2.8%	-18.1%	-4.4%
Amort. de Deuda Estructurada	23.6%	18.3%	13.8%	9.1%	0.0%
Transferencias y Subsidios	4.6%	-19.5%	2.7%	25.0%	-25.0%
Gastos no Operativos	-1.5%	16.6%	-31.7%	0.5%	1.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	26.8%	-29.6%	266.1%	-50.0%	2.0%
Obra Pública	-2.0%	17.0%	-33.3%	2.0%	1.0%
Gasto Total	1.6%	13.3%	-18.1%	0.2%	1.3%

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 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

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

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@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 de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@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



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 Estable
Fecha de última acción de calificación	4 de septiembre 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 de 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, 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 calificadoras www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

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