

Municipio de
Atenco
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
31 de julio de 2024
A NRSRO Rating**



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Víctor Castro

victor.castro@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y Deuda
Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable para el Municipio de Atenco, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece al comportamiento fiscal observado y estimado de la Entidad, así como al nivel de endeudamiento proyectado. Al cierre de 2023, se registró un superávit en el Balance Primario (BP), equivalente al 3.0% de los Ingresos Totales (IT) (vs. el déficit esperado de 2.8%). Esto fue resultado de un incremento extraordinario en los Ingresos por Convenios, sumado a un aumento del 21.3% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), luego de un alza registrada en las Participaciones Federales. Lo anterior permitió financiar el gasto extraordinario observado en Obra Pública, así como la adquisición de vehículos y equipo de transporte en 2023. De acuerdo con el aumento en los ILD, la métrica de Deuda Neta (DN) ascendió a 3.9%, por debajo del 6.6% observado en 2022. Para 2024, se espera una disminución en los Ingresos por Convenios, sumado a la expectativa de que el Municipio hará uso parcial de la liquidez registrada al cierre de 2023 en proyectos de Inversión Pública, por lo que se proyecta un déficit en el BP a IT de 3.7%. Con lo anterior, la métrica de DN ascendería a 4.0%; sin embargo, mantendría un nivel similar al observado en 2023. Adicionalmente, se reportaría un nivel de Pasivo Circulante (PC) promedio de 50.5% entre 2024 y 2026 (similar al 52.8% de 2023).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE ATENCO

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos Totales (IT)	223.4	421.1	281.9	289.0	296.0	71.7	76.7
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	113.7	138.0	141.2	144.3	147.2	42.1	40.7
Deuda Neta	7.5	5.4	5.6	4.4	3.0	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	6.0%	2.5%	-4.4%	-0.2%	-0.2%	51.3%	55.4%
Balance Primario a IT	6.7%	3.0%	-3.7%	0.5%	0.5%	51.7%	56.1%
Balance Primario Ajustado a IT	0.8%	0.4%	0.3%	0.6%	0.6%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.4%	1.5%	1.4%	1.3%	1.3%	0.7%	1.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	6.6%	3.9%	4.0%	3.1%	2.0%	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	65.2%	52.8%	51.6%	50.5%	49.5%	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 BP, equivalente al 3.0% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 se observó un superávit de 6.7%. En lo anterior se reportó un importante aumento en el gasto de Obra Pública al pasar de P\$60.8 millones (m) a P\$227.7m. No obstante, se mantuvo un resultado superavitario debido al ingreso extraordinario observado en Ingresos por Convenios, así como al crecimiento del 21.3% de los ILD asociado al comportamiento positivo en las Participaciones Federales, sumado a un crecimiento del 34.3% en la recaudación de Impuestos. HR Ratings proyectaba un BP deficitario de 2.8% de los IT para 2023, sin embargo, la mejora vs. lo esperado en la revisión anterior corresponde a que los Ingresos Federales ascendieron a P\$400.2m, cuando anteriormente se había estimado un monto de P\$235.6m. Adicionalmente, los Ingresos propios fueron 14.3% superiores a los proyectados; con ello, los ILD estuvieron 15.0% por encima de los resultados proyectados.
- Bajo nivel de endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$8.1m al cierre de 2023, compuesta por un crédito estructurado con Banobras, a través del programa especial FEFOM. Por su parte, la Deuda Neta (DN) como proporción de los ILD se redujo de 6.6% a 3.9% de forma interanual (vs. 6.3% proyectado), debido a un incremento en los ILD, sumado a una mayor liquidez reportada al cierre del ejercicio. Por otro lado, el Servicio de la Deuda (SD) ascendió a 1.5%, nivel similar al 1.4% de 2022.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC disminuyó ligeramente de P\$74.2m en 2022 a P\$72.9m en 2023, debido a una reducción en la cuenta de Proveedores; este resultado está en línea con el superávit reportado al cierre del ejercicio. Con ello, y sumado al aumento reportado en los ILD, la métrica de PC a ILD pasó de 65.2% en 2022 a 52.8% en 2023, resultado inferior al 61.8% esperado anteriormente.

Expectativas para Periodos Futuros

- Balances Proyectados.** Para 2024 se proyecta una reducción en el gasto de Inversión Pública debido a que no se contemplan los recursos extraordinarios observados en 2023, sin embargo, se estima que se mantenga un elevado nivel de gasto en Obra Pública financiado a través del uso de la liquidez acumulada al cierre del ejercicio. Adicionalmente, se proyecta que se mantenga la tendencia creciente en el gasto de Servicios Personales, así como en Servicios Generales, por lo que se estima un déficit en el BP de 3.7%. Para los próximos años, se proyecta que se mantenga la tendencia



creciente en los ILD, asociada al incremento esperado de las Participaciones Federales, sumado a la reducción de la Obra Pública, lo que haría que se registre un superávit promedio de 0.5% en el BP.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda vigente, se estima que la DN a ILD registre un promedio de 3.0% entre 2024 y 2026. Por su parte, se espera que el SD a ILD registre un nivel promedio de 1.3%, donde no se considera financiamiento adicional. Finalmente, se estima que el PC a ILD se mantenga en un nivel promedio de 50.5% para los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres Factores se mantienen como *limitados*, lo que impacta negativamente la calificación. Por un lado, el Factor Ambiental presenta una elevada vulnerabilidad a inundaciones. Adicionalmente, los servicios de basura y agua potable son operados a través de terceros, no obstante, representan una presión en el gasto corriente del Municipio, sumado a que no se cuenta con información suficiente del estado de estos servicios ni de posibles contingencias. Por otro lado, el factor Social presenta niveles por encima del promedio nacional en las métricas para medir pobreza moderada y pobreza extrema. Por su parte, el factor Gobernanza se sigue considerado como *limitado* debido a que existen áreas de oportunidad en la generación y acceso a la información financiera de la Entidad, sumado a que la comunicación con el Municipio fue *limitada*.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en el Pasivo Circulante.** Un aumento superior a lo estimado en los ILD, y/o un menor Gasto Corriente, podrían reflejarse en un pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel menor a 35.0% (vs 51.6% proyectado).

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento, y esto incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 7.0%, la calificación podría verse afectada negativamente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Atenco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023*	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	207.5	400.2	261.3	267.7	274.3	60.3	67.0
Participaciones (Ramo 28)	97.8	117.1	120.6	123.0	125.5	30.7	31.0
Aportaciones (Ramo 33)	92.2	115.8	118.9	122.5	126.2	29.6	29.1
Otros Ingresos Federales	17.6	167.3	21.8	22.2	22.6	0.0	6.9
Ingresos Propios	15.9	20.9	20.6	21.3	21.7	11.4	9.7
Impuestos	10.7	14.3	13.7	14.1	14.4	7.2	6.4
Derechos	4.9	6.0	6.3	6.6	6.7	3.1	3.3
Productos	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.0	0.0
Aprovechamientos	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Otros Propios	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	1.0	0.0
Ingresos Totales	223.4	421.1	281.9	289.0	296.0	71.7	76.7
Egresos							
Gasto Corriente	145.2	167.1	193.3	204.1	209.0	34.1	34.1
Servicios Personales	88.4	96.9	116.3	122.1	124.6	21.1	20.9
Materiales y Suministros	11.8	17.1	18.8	20.0	20.6	2.2	3.0
Servicios Generales	29.7	34.8	37.6	39.9	40.7	6.0	4.8
Servicio de la Deuda	1.6	2.0	2.0	1.9	1.9	0.3	0.5
Transferencias y Subsidios	13.8	16.1	18.6	20.2	21.2	4.7	5.1
Gastos no Operativos	64.8	243.5	101.0	85.5	87.6	0.8	0.1
Bienes Muebles e Inmuebles	4.0	15.9	7.6	8.0	8.4	0.8	0.1
Obra Pública	60.8	227.7	93.4	77.5	79.2	0.0	0.0
Gasto Total	210.0	410.6	294.3	289.6	296.5	34.9	34.2
Balance Financiero	13.4	10.5	-12.4	-0.6	-0.5	36.6	42.2
Balance Primario	15.0	12.5	-10.4	1.3	1.4	36.9	42.8
Balance Primario Ajustado	1.8	1.6	0.7	1.9	1.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	6.0%	2.5%	-4.4%	-0.2%	-0.2%	51.0%	55.1%
Balance Primario a Ingresos Totales	6.7%	3.0%	-3.7%	0.5%	0.5%	51.4%	55.7%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	0.8%	0.4%	0.3%	0.6%	0.6%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	113.7	138.0	141.2	144.3	147.2	42.1	40.7
ILD netos de SDE	112.9	137.1	139.3	142.4	145.3	41.8	40.2

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

p: Proyectado.

*Para el desglose de la información de Participaciones se utilizó la información de la Secretaría de Finanzas del Gobierno del Estado; las Aportaciones federales, se calcularon con base en el Presupuesto de Ingresos 2023 y la diferencia se asignó a Convenios.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	1.5	2.7	1.5	1.4	1.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	13.5	24.5	13.3	12.8	12.4
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	15.0	27.2	14.8	14.2	13.7
Porcentaje de Restricción	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Cambio en efectivo Libre	1.5	1.2	-1.2	-0.1	-0.1
Pasivo Circulante neto de Anticipos	74.1	72.9	72.9	72.9	72.9
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	9.0	8.1	7.1	5.8	4.4
Deuda Total	9.0	8.1	7.1	5.8	4.4
Deuda Neta	7.5	5.4	5.6	4.4	3.0
Deuda Neta a ILD	6.6%	3.9%	4.0%	3.1%	2.0%
Pasivo Circulante a ILD	65.2%	52.8%	51.6%	50.5%	49.5%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Atenco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	13.4	10.5	-12.4	-0.6	-0.5
Movimiento en caja restringida	-13.2	-10.9	11.1	0.5	0.5
Movimiento en Pasivo Circulante neto	1.6	-1.2	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	1.7	-1.7	-1.2	-0.1	-0.1
Otros movimientos	-0.3	2.9	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	1.5	1.2	-1.2	-0.1	-0.1
CBI inicial (libre)	0.0	1.5	2.7	1.5	1.4
CBI (libre) Final	1.5	2.7	1.5	1.4	1.4
Servicio de la deuda total (SD)	1.6	2.0	2.0	1.9	1.9
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	1.6	2.0	2.0	1.9	1.9
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.4%	1.5%	1.4%	1.3%	1.3%
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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Atenco

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	34.7%	13.1%	92.9%	-34.7%	2.5%
Participaciones (Ramo 28)	13.4%	25.4%	19.8%	3.0%	2.0%
Aportaciones (Ramo 33)	20.3%	10.8%	25.7%	2.7%	3.0%
Otros Ingresos Federales	114.7%	-21.1%	853.0%	-87.0%	2.0%
Ingresos Propios	15.3%	-3.7%	31.1%	-1.2%	3.3%
Impuestos	23.1%	-9.0%	34.3%	-4.0%	3.0%
Derechos	8.8%	16.1%	21.6%	5.0%	4.0%
Productos	-31.3%	113.5%	62.5%	5.0%	3.0%
Aprovechamientos	0.9%	-82.0%	142.1%	5.0%	3.0%
Otros Propios	n.a.	-82.7%	66.2%	5.0%	4.0%
Ingresos Totales	33.4%	11.7%	88.5%	-33.0%	2.5%
Egresos					
Gasto Corriente	11.7%	4.7%	15.0%	15.7%	5.6%
Servicios Personales	7.6%	0.3%	9.7%	20.0%	5.0%
Materiales y Suministros	11.0%	-3.8%	45.6%	10.0%	6.0%
Servicios Generales	42.6%	25.7%	17.4%	8.0%	6.0%
Servicio de la Deuda	6.2%	25.8%	25.3%	-1.6%	-3.8%
Transferencias y Subsidios	0.2%	2.7%	16.7%	15.0%	9.0%
Gastos no Operativos	59.1%	51.1%	275.7%	-58.5%	-15.3%
Bienes Muebles e Inmuebles	2.7%	308.7%	294.4%	-52.0%	5.0%
Obra Pública	70.6%	45.0%	274.4%	-59.0%	-17.0%
Gasto Total	31.5%	15.7%	95.5%	-28.3%	-1.6%

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.



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 BBB+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	12 de julio 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, avance presupuestal al primer trimestre de 2024, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 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