

Jilotepec
HR A
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
16 de agosto de 2024
A NRSRO Rating**



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



María Ortiz

maria.ortiz@hrratings.com

Analista de Finanzas Públicas y Deuda
Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A- a HR A y mantuvo la Perspectiva Estable para el Municipio de Jilotepec, Estado de México

La revisión al alza obedece al bajo nivel de endeudamiento relativo de la Entidad, así como a la expectativa de que esta situación se mantenga durante los siguientes años. Durante 2023, la Entidad hizo uso de un crédito estructurado con Banobras FAIS por P\$26.9m, destinado a proyectos de Inversión productiva, sin embargo, de acuerdo con el comportamiento positivo que mostraron los Ingresos de Libre Disposición (ILD), la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD presentó un nivel de 11.3%, cuando HR Ratings estimaba un valor de 17.3% durante su revisión anterior. Por su parte, el Pasivo Circulante (PC) a ILD se mantuvo en un bajo nivel de 1.4%. Para 2024, se estima que la Entidad mantendrá un alto grado de Inversión en proyectos de Obra Pública, sin embargo, de acuerdo con la perspectiva de sostener una tendencia al alza en los ILD, relacionada con aumentos tanto en Participaciones Federales como en la recaudación local, se espera un Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) superavitario de 3.5%. Con ello, se proyecta una DN a ILD de 5.8% en 2024, para después converger a un valor medio de 4.1% en 2025 y 2026. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) mostraría un valor de 8.7% de acuerdo con la rápida amortización del crédito adquirido durante 2023, sin embargo, después volvería a un valor medio de 1.9%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Jilotepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos Totales (IT)	425.1	554.4	616.7	564.2	578.6	143.2	188.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	256.9	304.0	334.0	345.2	355.5	92.1	123.9
Deuda Neta	16.7	34.3	19.2	16.4	12.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	2.6%	-2.9%	-1.2%	-0.6%	-0.4%	48.7%	53.8%
Balance Primario a IT	3.9%	-1.5%	3.5%	0.6%	0.8%	50.0%	58.8%
Balance Primario Ajustado a IT	3.3%	-1.7%	3.2%	0.9%	1.0%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.3%	2.6%	8.7%	1.9%	1.9%	1.9%	7.6%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	6.5%	11.3%	5.8%	4.8%	3.5%	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	2.0%	1.4%	1.3%	1.2%	1.2%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Bajo nivel de endeudamiento.** Al cierre de 2023, la Deuda Total del Municipio ascendió a P\$49.4m, compuesta por dos créditos estructurados con Banobras, el primero adquirido en 2014 a través del programa especial FEFOM, mientras que el segundo fue adquirido en agosto de 2023, por la cantidad de P\$26.9m. Con ello, la proporción de DN a ILD incrementó de 6.5% a 11.3%, no obstante, de acuerdo con un alza superior a la estimada en los ILD, este resultado fue inferior al estimado durante la revisión anterior de 17.3%. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD mostró un ligero incremento de 2.3% a 2.6%, de acuerdo con un aumento en el pago de intereses.
- **Bajo nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante de la Entidad ascendió a P\$4.3m, nivel inferior al observado en 2022 de P\$5.2m, en línea con un pago a Proveedores y Contratistas por Obras Públicas concluidas en ejercicios anteriores. Con ello, la métrica de PC a ILD fue de 1.4%, nivel inferior al reportado en 2022 y al estimado durante la revisión anterior de 2.0% y 1.95, respectivamente. Cabe resaltar, que este valor es bajo comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings.
- **Resultado en el Balance Primario (BP).** Al cierre de 2023, el Municipio reportó un déficit en BP equivalente a 1.5% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 tuvo un superávit de 3.9%. Lo anterior, es consecuencia de un incremento en los recursos destinados a programas y proyectos de Inversión, así como a la compra de bienes muebles con el fin de mejorar los servicios ofrecidos por la Entidad. Adicionalmente, el Gasto Corriente aumento en 16.5%, de acuerdo con una ampliación en los capítulos de Servicios Generales y Personales. En contraparte, los ILD fueron superiores a los observados en el ejercicio anterior en 18.3%, debido al adecuado comportamiento que mostró la recaudación local, así como las Participaciones Federales. HR Ratings estimaba para 2023 un BP deficitario superior de 4.2%, no obstante, los ILD superaron las expectativas de a revisión anterior en 12.7%.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** De acuerdo con lo comentado por la Entidad, HR Ratings estima para 2024 que se mantendrá un alto nivel de Inversión en Proyectos de Obra Pública enfocados a mejorar la conectividad de Jilotepec, sin embargo, paralelamente se espera que los IT se mantengan al alza, de acuerdo con un aumento en Convenios y Participaciones Federales, así como con una continuidad en el buen comportamiento mostrado en la recaudación local. Con ello, se estima un BP a IT superavitario de 3.5%. Posteriormente, se espera que los IT disminuyan ya que no se espera que los



Convenios Federales mantengan el comportamiento creciente, sin embargo, se considera que el nivel de Gasto de Inversión también disminuiría a niveles similares a los observados históricamente. Con ello, se proyecta un BP a IT superavitario promedio de 0.7% entre 2024 y 2026.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de amortización vigente, se estima que la DN a ILD disminuya a un promedio de 4.7% entre 2024 y 2026, período en el cual no se considera el uso de financiamiento adicional. Por su parte, de acuerdo con la rápida amortización del crédito adquirido con Banobras en 2023, se espera que el SD incremente a un valor de 8.7% en 2024, para posteriormente converger a un nivel promedio de 1.9%. Finalmente, el PC mantendría un bajo nivel medio de 1.2% de los ILD.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza son ratificados como *limitados*, lo que afecta negativamente la calificación. Respecto al factor social, el Municipio muestra condiciones *limitadas* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, a la par de tasas de incidencia delictiva superiores a las observadas a nivel nacional. Por su parte, en el factor de gobernanza, históricamente se han observado áreas de oportunidad en la información disponible, así como una falta de continuidad en políticas públicas. Finalmente, en lo que refiere al factor Ambiental, Jilotepec presenta una exposición moderada a deslaves e inundaciones, mientras que no se identifican contingencias relacionadas con la provisión de agua o el manejo de residuos sólidos, por cual, es ratificado como *promedio*.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los Factores ESG.** En caso de que el Municipio fortalezca la inversión en materia de Seguridad Pública y esto se vea reflejado en una reducción de las tasas de incidencia delictiva, el factor social podría dejar de ser evaluado como *limitado*. Asimismo, si la Entidad mantiene una continuidad en políticas públicas, así como una mejora en la información proporcionada, el factor de gobernanza podría cambiar su etiqueta de *limitado* a *promedio*, afectando positivamente la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no estima la adquisición de financiamiento adicional dentro de sus proyecciones, por lo que una desviación de este supuesto que haga que la métrica de DN a ILD supere el 15.0%, o bien que la Deuda Quirografaria (DQ) como proporción de la Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, podría afectar negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Jilotepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	347.4	457.9	500.5	443.5	453.1	97.2	124.7
Participaciones (Ramo 28)	179.2	207.5	217.9	224.4	230.0	46.1	60.2
Aportaciones (Ramo 33)	145.6	167.6	171.0	174.4	177.5	47.3	46.2
Otros Ingresos Federales	22.6	82.8	111.7	44.7	45.6	3.8	18.3
Ingresos Propios	77.7	96.5	116.1	120.8	125.5	46.0	63.7
Impuestos	49.3	50.0	65.0	68.2	71.4	39.7	56.0
Derechos	25.4	38.0	41.8	43.4	44.8	6.0	5.6
Productos	2.8	1.0	1.1	1.1	1.1	0.2	0.1
Aprovechamientos	0.2	0.9	0.9	1.0	1.0	0.1	0.1
Otros Propios	0.0	6.7	7.4	7.0	7.2	0.0	1.9
Ingresos Totales	425.1	554.4	616.7	564.2	578.6	143.2	188.4
Egresos							
Gasto Corriente	283.2	329.8	412.8	400.0	410.0	69.3	84.8
Servicios Personales	129.0	142.3	168.6	175.3	180.2	33.8	37.2
Materiales y Suministros	23.9	30.3	35.2	31.7	32.3	5.1	6.0
Servicios Generales	68.7	83.4	103.4	106.5	108.6	9.9	15.8
Servicio de la Deuda	5.8	7.8	29.0	6.7	6.7	1.7	9.4
Transferencias y Subsidios	55.9	66.1	76.7	79.7	82.1	19.8	22.7
Gastos no Operativos	131.1	240.7	211.4	167.5	170.8	4.0	2.2
Bienes Muebles e Inmuebles	8.7	17.3	10.4	10.7	10.8	0.3	2.2
Obra Pública	122.4	223.4	201.1	156.8	160.0	3.8	0.0
Gasto Total	414.3	570.5	624.3	567.5	580.8	73.4	87.0
Balance Financiero	10.8	-16.1	-7.6	-3.3	-2.1	69.8	101.4
Balance Primario	16.7	-8.4	21.4	3.5	4.5	71.5	110.8
Balance Primario Ajustado	14.0	-9.5	19.5	5.1	5.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	2.6%	-2.9%	-1.2%	-0.6%	-0.4%	48.7%	53.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	3.9%	-1.5%	3.5%	0.6%	0.8%	50.0%	58.8%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	3.3%	-1.7%	3.2%	0.9%	1.0%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	256.9	304.0	334.0	345.2	355.5	92.1	123.9
ILD netos de SDE	253.9	300.7	305.0	338.4	348.9	90.4	114.5

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	15.2	15.1	5.7	4.0	3.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	2.7	3.8	5.7	4.0	3.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	17.9	18.9	11.3	8.1	5.9
Cambio en efectivo Libre	12.4	-0.1	-9.5	-1.6	-1.1
Pasivo Circulante neto de Anticipos	5.2	4.3	4.3	4.3	4.3
Deuda Directa					
Estructurada	31.9	49.4	24.9	20.5	15.3
Deuda Total	31.9	49.4	24.9	20.5	15.3
Deuda Neta	16.7	34.3	19.2	16.4	12.4
Deuda Neta a ILD	6.5%	11.3%	5.8%	4.8%	3.5%
Pasivo Circulante a ILD	2.0%	1.4%	1.3%	1.2%	1.2%

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 del Municipio de Jilotepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	10.8	-16.1	-7.6	-3.3	-2.1
Movimiento en caja restringida	-2.7	-1.1	-1.9	1.6	1.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	4.4	-0.9	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	12.5	-18.1	-9.5	-1.6	-1.1
Otros movimientos	-0.1	18.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	12.4	-0.1	-9.5	-1.6	-1.1
CBI inicial (libre)	2.8	15.2	15.1	5.7	4.0
CBI (libre) Final	15.2	15.1	5.7	4.0	3.0
Servicio de la deuda total (SD)	5.8	7.8	29.0	6.7	6.7
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	5.8	7.8	29.0	6.7	6.7
Servicio de la Deuda a ILD	2.3%	2.6%	8.7%	1.9%	1.9%
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.

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Jilotepec

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	10.8%	8.6%	31.8%	9.3%	-11.4%
Participaciones (Ramo 28)	7.5%	11.4%	15.8%	5.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	5.7%	6.1%	15.1%	2.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	43.3%	4.2%	266.4%	35.0%	-60.0%
Ingresos Propios	14.1%	1.9%	24.2%	20.3%	4.0%
Impuestos	8.1%	13.6%	1.4%	30.0%	5.0%
Derechos	15.3%	-16.8%	49.3%	10.0%	4.0%
Productos	26.8%	33.4%	-66.0%	12.0%	3.0%
Aprovechamientos	88.0%	144.4%	394.6%	5.0%	2.0%
Ingresos Totales	11.3%	7.3%	30.4%	11.2%	-8.5%
Egresos					
Gasto Corriente	12.1%	14.6%	16.5%	25.2%	-3.1%
Servicios Personales	4.9%	2.6%	10.3%	18.5%	4.0%
Materiales y Suministros	8.1%	-7.7%	27.0%	16.0%	-10.0%
Servicios Generales	28.5%	68.8%	21.5%	24.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	-2.6%	23.3%	33.4%	274.0%	-76.8%
Transferencias y Subsidios	15.8%	11.6%	18.2%	16.0%	4.0%
Gastos no Operativos	14.1%	-26.1%	83.6%	-12.2%	-20.8%
Bienes Muebles e Inmuebles	16.2%	623.3%	99.3%	-40.0%	3.0%
Obra Pública	13.9%	-30.5%	82.5%	-10.0%	-22.0%
Gasto Total	12.6%	-2.4%	37.7%	9.4%	-9.1%

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 A- con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	18 de agosto 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 de 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

