

Tianguistenco
HR BBB+
Perspectiva Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
2 de septiembre de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR BBB+
Perspectiva Estable

2023
HR BBB+
Perspectiva Estable

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable



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

La ratificación de la calificación obedece a que, a pesar de que el nivel de endeudamiento relativo fue inferior al estimado durante la revisión anterior, el nivel de Pasivo Circulante (PC) superó las expectativas de HR Ratings. Esto luego de que, durante 2023, el Municipio registrara un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente a 7.9% de los Ingresos Totales (IT), en línea con un comportamiento positivo extraordinario en los recursos provenientes de Convenios Federales, así como con un alza en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) de 11.6%, por una mejora tanto en la recaudación local como en los Ingresos por Participaciones Federales. De acuerdo con lo anterior, la proporción de Deuda Neta (DN) a ILD disminuyó de 11.3% a 7.8% (vs. 14.7% estimado), sin embargo, debido a un incremento en el Pasivo Circulante de la Entidad por adeudos con contratistas por Obras Públicas, la métrica de Pasivo Circulante (PC) a ILD se incrementó de 35.5% a 44.0% (vs 33.4% proyectado). Para 2024, se espera que el Municipio mantenga el comportamiento histórico positivo en sus ILD, no obstante, también se estima que hará el uso parcial de la liquidez registrada al cierre del ejercicio anterior en concretar distintos proyectos de Inversión, con lo cual se estima un BP a IT deficitario de 2.9%. Con ello, la proporción de DN a ILD sostendría un nivel de 7.3%, mientras que el PC a ILD ascendería a 40.9%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE TIANGUISTENCO

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos Totales (IT)	359.0	454.1	443.8	451.7	461.8	120.3	129.4
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	234.8	262.0	281.7	286.1	292.9	85.3	96.3
Deuda Neta	26.4	20.5	20.5	18.0	14.4	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	0.0%	6.6%	-4.1%	-1.1%	-0.1%	31.1%	36.0%
Balance Primario a IT	1.3%	7.9%	-2.9%	0.1%	1.0%	32.3%	37.1%
Balance Primario Ajustado a IT	0.8%	3.3%	0.6%	1.0%	1.1%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.9%	2.2%	2.0%	1.8%	1.8%	1.6%	1.5%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	11.3%	7.8%	7.3%	6.3%	4.9%	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	35.5%	44.0%	40.9%	40.3%	39.4%	n.a.	n.a.

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Incremento en el nivel de Pasivo Circulante.** Al cierre de 2023, el Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$118.2m, nivel superior al reportado en 2022 de P\$86.4m, debido a obras en proceso pendientes de pago. Con ello, la métrica de PC a Ingresos de Libre Disposición (ILD) se incrementó de 35.5% a 44.0% (vs. 33.4% proyectado).
- Superávit en Balance Primario (BP).** El Municipio mostró un resultado superavitario en BP equivalente a 7.9% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2022 fue de 1.3%. Lo anterior obedece a un comportamiento positivo en los Ingresos por Participaciones Federales, así como a una mejora en la recaudación local de Impuestos y Derechos, lo cual permitió que los ILD crecieran en 11.6%. Adicionalmente, los recursos provenientes de Convenios Federales mostraron un comportamiento extraordinario positivo, de acuerdo con la recepción del Programa de Acciones para el Desarrollo (PAD). En contraparte, el Gasto Total se incrementó en 18.1% por una mayor erogación de recursos a los capítulos de Materiales y Suministros, Servicios Generales y a proyectos de Inversión Pública. HR Ratings estimaba para 2023 un déficit en BP equivalente a 1.3% de los IT, no obstante, el Gasto de Inversión fue inferior al estimado, mientras que los Ingresos Federales superaron las expectativas en 9.8%.
- Reducción del nivel de endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$24.9m al cierre de 2023, compuesta en su totalidad por un crédito estructurado de largo plazo con Banobras-FEFOM. Con ello, así como con el comportamiento que mostraron los ILD, la métrica de Deuda Neta (DN) a ILD disminuyó de 11.3% a 7.8% entre 2022 y 2023. Es importante mencionar que durante la revisión anterior se proyectaba el uso de un crédito estructurado de largo plazo por parte de la Entidad, sin embargo, no se recurrió al uso de dicho financiamiento. Lo anterior permitió que el resultado observado fuera inferior al estimado de 14.7%. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) se mantuvo en un nivel similar, al pasar de 1.9% a 2.2% (vs. 2.3% proyectado).

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2024 un incremento en los ILD de la Entidad derivado de un alza en Participaciones Federales, así como de una continuidad en el dinamismo observado en la recaudación local. Sin embargo, derivado de la expectativa de que el Municipio ejerza parte de la liquidez observada al cierre de 2023 en proyectos de Obra Pública con el fin de mantener la mejoría a la infraestructura pública municipal, se espera un BP a IT



deficitario de 2.9%. Posteriormente, para el período entre 2025 y 2026, se espera que los ILD mantengan la tendencia positiva mostrada en ejercicios anteriores, mientras que el Gasto de Inversión volvería a niveles similares a los observados históricamente, lo cual derivaría en un BP superavitario promedio de 0.6%.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para el período entre 2024 y 2026, de acuerdo con el perfil de deuda vigente y con el desempeño esperado en los ILD, se estima que la proporción de DN registre un nivel promedio de 6.2%. Por su parte, el SD a ILD mostraría una media de 1.8% durante el mismo período, en el cual no se considera el uso de financiamiento adicional de ningún tipo. Finalmente, en línea con los resultados financieros estimados, se espera que el PC a ILD mantenga un nivel medio de 40.2%.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores Social y de Gobernanza son ratificados como *limitados*, lo cual afecta negativamente a la calificación. Respecto al factor social, el Municipio presenta condiciones *limitadas* en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional, al reportar porcentajes de pobreza y pobreza extrema superiores a los promedios observados a nivel nacional. Asimismo, las tasas de incidencia delictiva se encuentran por encima de la media nacional. Por su parte, dentro del factor de Gobernanza se identifican posibles contingencias relacionadas con laudos laborales y adeudos institucionales, a la par de una falta de continuidad en las políticas públicas de la Entidad. Finalmente, el factor Ambiental es ratificado como *promedio*, dado que el Municipio cuenta con una vulnerabilidad moderada a inundaciones y deslaves, además de que no se identifican posibles contingencias relacionadas con la provisión de agua o el manejo de residuos sólidos.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución del Pasivo Circulante.** Una disminución en el Gasto Corriente, así como un incremento superior al proyectado en los ILD podría reflejarse en el pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar positivamente en la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel por debajo de 30.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera 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 12.8% 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 Tianguistenco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	mar-23	mar-24
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	282.2	368.9	349.5	358.6	365.7	80.9	85.8
Participaciones (Ramo 28)	158.0	176.8	187.4	193.0	196.9	45.9	52.7
Aportaciones (Ramo 33)	108.5	132.5	143.0	145.9	148.8	29.6	30.4
Otros Ingresos Federales	15.8	59.6	19.1	19.7	20.0	5.4	2.7
Ingresos Propios	76.8	85.2	94.3	93.1	96.1	39.4	43.6
Impuestos	31.2	35.5	37.3	38.8	40.1	22.8	23.5
Derechos	44.3	48.3	55.5	52.8	54.3	16.5	19.8
Productos	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1	0.1	0.2
Aprovechamientos	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Otros Propios	0.0	0.4	0.4	0.4	0.4	0.0	0.0
Ingresos Totales	359.0	454.1	443.8	451.7	461.8	120.3	129.4
Egresos							
Gasto Corriente	273.9	329.6	350.9	361.5	373.0	80.9	82.2
Servicios Personales	157.6	169.2	181.1	188.3	194.0	40.9	41.6
Materiales y Suministros	21.1	41.0	42.2	40.5	41.3	7.3	8.3
Servicios Generales	58.6	73.8	78.2	81.3	84.6	17.4	18.2
Servicio de la Deuda	4.6	5.7	5.5	5.2	5.1	1.4	1.4
Transferencias y Subsidios	32.0	39.9	43.9	46.1	47.9	14.4	13.3
Gastos no Operativos	85.0	94.4	111.2	94.9	89.4	2.0	0.6
Bienes Muebles e Inmuebles	1.1	1.9	2.0	2.1	2.2	0.4	0.0
Obra Pública	83.9	92.5	109.2	92.8	87.2	1.6	0.6
Gasto Total	358.9	423.9	462.1	456.4	462.3	82.9	82.8
Balance Financiero	0.0	30.1	-18.3	-4.8	-0.5	37.5	46.6
Balance Primario	4.6	35.8	-12.8	0.5	4.6	38.9	48.0
Balance Primario Ajustado	2.9	15.1	2.8	4.5	5.1	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	0.0%	6.6%	-4.1%	-1.1%	-0.1%	31.1%	36.0%
Balance Primario a Ingresos Totales	1.3%	7.9%	-2.9%	0.1%	1.0%	32.3%	37.1%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	0.8%	3.3%	0.6%	1.0%	1.1%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	234.8	262.0	281.7	286.1	292.9	85.3	96.3
ILD netos de SDE	232.7	259.7	276.2	280.8	287.8	83.9	94.9

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	0.8	4.5	1.7	1.0	0.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	4.7	25.4	9.8	5.8	5.3
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	5.6	29.9	11.6	6.8	6.3
Cambio en efectivo Libre	0.3	3.6	-2.7	-0.7	-0.1
Pasivo Circulante neto de Anticipos	83.3	115.3	115.3	115.3	115.3
Deuda Directa					
Estructurada	27.3	24.9	22.2	19.0	15.3
Deuda Total	27.3	24.9	22.2	19.0	15.3
Deuda Neta	26.4	20.5	20.5	18.0	14.4
Deuda Neta a ILD	11.3%	7.8%	7.3%	6.3%	4.9%
Pasivo Circulante a ILD	35.5%	44.0%	40.9%	40.3%	39.4%

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

p: Proyectado.



Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Tinguistenco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	0.0	30.1	-18.3	-4.8	-0.5
Movimiento en caja restringida	-1.7	-20.7	15.5	4.1	0.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	6.3	32.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	4.7	41.5	-2.7	-0.7	-0.1
Otros movimientos	-4.4	-37.9	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	0.3	3.6	-2.7	-0.7	-0.1
CBI inicial (libre)	0.5	0.8	4.5	1.7	1.0
CBI (libre) Final	0.8	4.5	1.7	1.0	0.9
Servicio de la deuda total (SD)	4.6	5.7	5.5	5.2	5.1
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	4.6	5.7	5.5	5.2	5.1
Servicio de la Deuda a ILD	1.9%	2.2%	2.0%	1.8%	1.8%
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 Tinguistenco

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₀₋₂₀₂₃	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	13.5%	12.4%	30.7%	-5.2%	2.6%
Participaciones (Ramo 28)	6.6%	10.9%	11.9%	6.0%	3.0%
Aportaciones (Ramo 33)	13.4%	17.9%	22.1%	8.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	56.4%	-5.5%	277.9%	-68.0%	3.0%
Ingresos Propios	14.8%	28.7%	11.0%	10.7%	-1.3%
Impuestos	5.1%	12.9%	13.8%	5.0%	4.0%
Derechos	25.6%	46.1%	9.0%	15.0%	-5.0%
Productos	-0.8%	67.3%	-12.4%	5.0%	4.0%
Aprovechamientos	-6.4%	279.9%	-50.0%	4.0%	3.0%
Otros Propios	24.2%	-96.6%	967.7%	8.0%	5.0%
Ingresos Totales	13.7%	15.5%	26.5%	-2.3%	1.8%
Egresos					
Gasto Corriente	7.4%	3.0%	20.3%	6.5%	3.0%
Servicios Personales	2.1%	6.6%	7.3%	7.0%	4.0%
Materiales y Suministros	17.6%	-35.5%	94.3%	3.0%	-4.0%
Servicios Generales	12.2%	-1.1%	25.9%	6.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	9.5%	31.3%	23.8%	-3.0%	-4.6%
Transferencias y Subsidios	16.6%	41.0%	24.7%	10.0%	5.0%
Gastos no Operativos	24.5%	57.2%	11.0%	17.8%	-14.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	7.7%	355.8%	66.1%	10.0%	3.0%
Obra Pública	25.0%	55.8%	10.3%	18.0%	-15.0%
Gasto Total	10.4%	12.2%	18.1%	9.0%	-1.2%

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 BBB+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	23 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 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, 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