

Caja SMG AP
HR AP3
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
15 de noviembre de 2024

2022

HR AP3
Perspectiva Estable

2023

HR AP3
Perspectiva Estable

2024

HR AP3
Perspectiva Estable



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada

Analista Responsable



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Ana Karen Silva

ana.silva@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de
Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de
Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3 con Perspectiva Estable para Caja SMG

La ratificación de la calificación para Caja SMG¹ se basa en la adecuada administración y originación de sus créditos que se refleja en un control de la morosidad de su cartera, con índices de morosidad de 2.5% y de morosidad ajustado de 3.5% al tercer trimestre del 2024 (3T24) (vs. 2.5% y 3.3% al 3T23). No obstante, es importante mencionar en el último periodo se observa un deterioro en los *buckets* de morosidad donde, a pesar de que la cartera en el intervalo de uno a 90 días de atraso se mantiene en los mismos niveles de 2.5% que el año pasado, los *buckets* de 1 a 30 días, de 31 a 60 días y de 61 a 90 días concentraron el 2.5% (vs. 1.3%). Respecto a los cursos de capacitación, la Cooperativa mostró 12,571.0 horas al cierre del 2023 en 59 cursos en un aproximado de 279 colaboradores, lo que se traduce a 45.1 horas promedio por colaborador (vs. 12,921 horas y 42.8 horas promedio por colaborador al 2022). Por otra parte, el índice de rotación mostró una disminución al cerrar en 14.1% al 4T23, esto como resultado de 43 bajas y la contratación de 57 colaboradores, con lo que se ubica en rangos moderados (vs. 17.3%, 51 bajas y 56 altas al 4T22). Finalmente, Caja SMG ha implementado cambios en sus plataformas tecnológicas que le permite una adecuada continuidad del plan de negocios, así como una mayor accesibilidad a la contratación de nuevos productos por parte del cliente, y realiza una auditoría interna de los procesos, plataformas, composición de expedientes, pagos de crédito, etc., y donde, al cierre de septiembre de 2024 se han solucionado el 60.9% de las observaciones de la auditoría interna. Por otro lado, la rentabilidad de la Cooperativa al cierre del tercer trimestre del 2024 se ubicó en 1.4% (vs. 2.0% al 3T22). La disminución en los niveles de la rentabilidad se debe a que en los últimos 12 meses (12m) la Cooperativa mostró un incremento en el costo de fondeo, lo que contrajo el margen financiero.

¹ CAJA SMG, S.C. de A.P. de R.L. de C.V. (Caja SMG, la Caja, y/o la Cooperativa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Moderado índice de capitalización el cual cerró en 14.9% (vs. 14.6% en 3T23).** A pesar del incremento en los activos sujetos a riesgo vinculados al crecimiento de cartera y de inversiones en valores, la Caja ha incrementado su perfil de solvencia derivado que utiliza los excedentes de cada ejercicio para el fortalecimiento de capital contable.
- **Índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 2.5% y 3.5% al 3T24 (vs. 2.5% y 3.3% al 3T23).** Caja SMG ha mantenido niveles adecuados en la calidad de su cartera; sin embargo, se observa un deterioro en los buckets de morosidad dado el incremento en las operaciones de la Cooperativa por lo que tuvieron que realizarse castigo de cartera de P\$25.3m. Lo anterior favorece al índice de morosidad y posicionándolo en niveles de fortaleza a pesar del incremento de la cartera en el último año.
- **Moderados niveles de eficiencia, con un índice de 72.4% al 3T24 (vs. 69.1% al 3T23).** Ante el aumento en el volumen de operaciones, la Cooperativa ha incrementado sus gastos administrativos como gastos de promoción y fortalecimiento de sus herramientas tecnológicas que acumularon P\$178.7m en el tercer trimestre del 2024 (vs. P\$170.1m en septiembre de 2024 y P\$171.1m en el escenario base).
- **Contracción del spread de tasas, al cerrar en niveles de 8.5% al 3T24 (vs. 9.8% al 3T23).** Lo anterior se debe al mayor crecimiento de la tasa pasiva correspondiente a un ajuste en línea con las tasas del mercado, por lo que el crecimiento observado en la tasa de referencia impactó en el costo de fondeo y en los gastos por intereses. No obstante, se observa un incremento en la tasa activa derivado de que en los últimos periodos Caja SMG ha realizado modificaciones en su tasa de interés ofrecida a sus acreditados como respuesta al entorno de alza de tasas, además de experimentar un mayor volumen de cartera en los últimos 12m.
- **Disminución en la rentabilidad al exhibir un ROA Promedio de 1.4% al 3T24 (vs. 2.0% al 3T23).** Derivado de la disminución en el margen financiero y el incremento en los gastos administrativos, la Cooperativa cerró con una menor generación de utilidades al cierre de septiembre de 2024 con P\$46.3m (vs. P\$65.2m en septiembre 2023). Así mismo, el incremento en sus volúmenes de captación, incrementando con ello sus disponibilidades e inversiones en valores, ha tenido un efecto en el monto de interés pagados mermando su resultado neto.

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuados niveles de capacitación.** La Cooperativa impartió un total de 59 cursos en las principales de la operación de capacitaciones internas y externas. En total que acumulan 320.0 horas totales de capacitación, y 12,571.0 horas totales de capacitación, lo que resulta en 45.1 horas totales de capacitación promedio por colaborador (vs. 42.8 horas en el 3T23).
- **Rotación en niveles moderados.** Al cierre del 2023 Caja SMG reportó 57 altas y 43 bajas por lo que resultó en una plantilla de 313 colaboradores y un índice de rotación de 14.1% (vs. 56, 51, 297 y 17.3% colaboradores en 2022). A pesar de que el índice de rotación se colocó por encima de los niveles adecuados del 10.0%, la Cooperativa cuenta con una adecuada plantilla laboral, lo que le permite una adecuada continuidad del negocio ante cambios de personal.
- **Adecuados Procesos de Auditoría Interna.** La Cooperativa realiza una revisión de auditoría en todas las sucursales y áreas, por lo que muestra un adecuado control y seguimiento en la auditoría interna, soportado en gran medida a la implementación de los manuales internos.



Factores Adicionales Considerados

- **Baja concentración de los diez principales clientes al concentrar el 0.2x su capital contable y 2.7% su cartera total (vs. 0.2x y 2.5% en 3T23).** Caja SMG presenta una alta pulverización de sus clientes a pesar del incremento en el monto acumulado de sus diez clientes principales de P\$64.5m (vs. P\$55.4m en 3T23)
- **Factores de ESG en niveles Promedio.** Caja SMG cuenta con factores ambientales, sociales y de gobernanza en nivel Promedio, reflejando prácticas en línea con la media del sector.
- **Moderada estructura de fondeo al mantener la totalidad de sus pasivos con costo como captación tradicional.** Al mantener el 99.4% de su fondeo, la Caja cuenta con un buen nivel de liquidez a costos bajos, lo que beneficia a sus márgenes financieros. Así mismo Caja SMG cuenta con disponibilidades e inversiones en valores por P\$334.1m en septiembre de 2024, equivalente al 14.1% de sus pasivos con costo totales (vs. P\$207.8m y 10.1% en el 3T23).
- **Baja concentración de los socios ahorradores al concentrar el 3.0% de la captación tradicional y 0.2x de su efectivo al 3T23 (vs. 2.3% y 0.2x al 1T23).** Caja SMG concentra el P\$70.8m de su captación tradicional en sus principales depositantes.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Integración de un consejero independiente que le permita a la Cooperativa mantener una independencia en su Consejo de Administración por arriba de 25.0%.** Lo anterior estaría apegado a las sanas prácticas de gobierno corporativo y disminuiría el riesgo de un proceso de toma de decisiones sesgado.
- **Disminución en el índice de eficiencia por debajo del 40.0%.** Un adecuado control de los gastos de administración que a un crecimiento menor en comparación los ingresos de la Cooperativa, podría disminuir los índices de eficiencia e impactar positivamente la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro de la calidad de cartera de crédito en niveles superiores de 6.0% en el índice de morosidad ajustado.** Al presentar un riesgo de mora o incumplimiento en el pago por parte de los acreditados, la capacidad para generar utilidades netas positivas de la Cooperativa se vería afectada, lo que causaría un impacto negativo en su rentabilidad.
- **Aumento en la rotación de personal en niveles gerenciales o directivos, lo que podría afectar el correcto funcionamiento de la Cooperativa.** Actualmente se cuenta con un equipo directivo de alta experiencia y conocimiento de los procesos por encima de los 25.0 años de experiencia adecuados de gobierno corporativo, por lo que un cambio en los altos directivos podría afectar al funcionamiento de la Cooperativa.
- **Incidencias significativas en sus procesos operativos.** Un incremento en los hallazgos observados en el proceso de auditoría interna que sean considerados de alto riesgo indicaría un área de oportunidad en su tren de crédito.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance Financiero

	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	3T23	3T24
ACTIVO	2,029.6	2,222.9	2,530.0	2,463.1	2,710.8
Disponibilidades	53.6	49.9	64.9	71.6	63.5
Inversiones en Valores	421.1	119.8	110.4	136.2	270.6
Total Cartera de Crédito Neto	1,482.6	1,983.7	2,276.5	2,182.7	2,303.2
Cartera de Crédito Total	1,532.9	2,028.9	2,324.4	2,253.1	2,381.0
Cartera de Crédito Vigente	1,491.8	1,994.3	2,290.8	2,196.3	2,321.1
Cartera de Crédito Vencida	41.0	34.6	33.7	56.9	59.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-50.3	-45.2	-47.9	-70.5	-77.8
Otros Activos	72.4	69.5	78.1	72.7	73.4
Otras Cuentas por Cobrar	11.3	15.4	18.3	19.6	15.2
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	49.8	45.2	45.4	42.0	43.8
Inversiones permanentes en acciones	1.2	1.2	2.1	2.1	2.4
Otros Activos ³	10.1	7.7	12.4	8.9	12.0
PASIVO	1,744.1	1,881.9	2,165.4	2,111.7	2,334.6
Captación tradicional	1,694.6	1,804.9	2,063.5	2,001.2	2,259.1
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	1,115.6	1,141.9	1,087.0	1,072.7	1,153.0
Depósitos a Plazo	579.0	663.0	976.5	928.4	1,106.1
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	9.7	29.8	53.0	58.4	13.7
Operaciones con valores y derivadas	3.4	3.7	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas por pagar	36.5	43.7	48.9	52.1	61.9
CAPITAL CONTABLE	285.5	341.0	364.6	351.5	376.1
Capital mayoritario	285.5	341.0	364.6	351.5	376.1
Capital Contribuido	69.5	72.8	76.2	75.7	83.1
Capital Ganado	216.0	268.2	288.4	275.8	293.1
Fondo de Reserva	175.1	199.6	238.7	238.7	261.8
Resultado de Ejercicios Anteriores (REA)	0.0	3.4	3.4	3.4	8.1
Resultado Neto	40.8	65.2	46.3	33.6	23.1
DEUDA NETA	1,266.1	1,371.9	1,505.5	1,903.9	1,990.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores de Operaciones No Relacionadas.

2.- Otros Activos: Activos Intangibles.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Custodia y Administración de Bienes, Depósitos No Identificados, Impuestos por Pagar, Provisiones a Empleados, Otras Cuentas por Pagar, etc.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados

Estado de Resultados	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	3T23	3T24
Ingresos por intereses	212.4	270.8	327.9	240.0	276.4
Gastos por intereses (menos)	44.7	48.1	90.4	62.0	93.8
Margen Financiero	167.7	222.7	237.5	178.0	182.6
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	9.4	4.8	29.4	26.7	29.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	158.3	218.0	208.1	151.3	152.9
Comisiones y Tarifas Cobradas (más)	5.0	5.0	4.6	3.5	3.4
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	0.7	1.3	1.2	1.0	0.7
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	9.9	2.9	2.2	1.8	0.8
Ingresos Totales de la Operación	172.5	224.6	213.7	155.7	156.5
Gastos de Administración y Promoción (menos)	131.7	159.4	167.4	122.1	133.3
Resultado Neto	40.8	65.2	46.3	33.6	23.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	3T23	3T24
Índice de Morosidad	2.7%	1.7%	1.4%	2.5%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.9%	2.2%	2.6%	3.3%	3.5%
MIN Ajustado	8.2%	10.3%	8.8%	9.1%	8.1%
ROA Promedio	2.1%	3.1%	1.9%	2.0%	1.4%
Índice de Eficiencia	72.4%	69.5%	68.9%	69.1%	72.4%
Índice de Capitalización	16.7%	15.6%	14.5%	14.6%	14.9%
Razón de Apalancamiento	6.1	5.8	5.8	5.7	6.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	8.2%	10.1%	9.3%	9.8%	8.5%
Tasa Activa	11.0%	12.8%	13.9%	13.7%	14.1%
Tasa Pasiva	2.7%	2.7%	4.6%	4.0%	5.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: Caja SMG	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	3T23	3T24
Actividades de Operación					
Resultado Neto del Periodo	40.8	65.2	46.3	33.6	23.1
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	17.3	7.4	2.9	5.0	1.6
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	9.4	2.9	2.9	1.9	0.0
Depreciación y Amortización	7.9	4.6	0.0	3.2	1.6
Flujo Generado por Resultado Neto	58.1	72.6	49.1	38.6	24.7
Inversiones en Valores	-63.2	301.2	9.4	-16.4	-160.2
Operaciones con valores y derivados neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento en la Cartera de Crédito	-165.7	-504.0	-295.7	-200.8	-26.7
Otras Cuentas por Cobrar	2.5	-4.1	-2.9	-4.2	3.1
Otros Activos	1.7	2.4	-4.6	-1.2	0.4
Captación	157.0	110.3	258.6	196.3	195.6
Préstamos de Bancos	-22.9	20.1	23.2	28.6	-39.3
Valores asignados por liquidar	0.3	0.3	-3.7	-3.7	0.0
Otras Cuentas por Pagar	-5.7	7.2	5.3	8.5	13.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-96.0	-66.6	-11.3	6.2	-14.5
Recursos Generados en la Operación	-37.9	6.0	37.8	44.8	10.1
Actividades de Financiamiento	-11.8	-9.6	-22.7	-23.1	-11.6
Cambios en Capital Aportado	1.6	3.3	3.4	2.9	6.9
Traspaso de reservas de capital	-13.4	-12.9	-26.1	-26.1	-18.5
Actividades de Inversión	-8.9	0.0	-0.2	0.0	0.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-8.9	0.0	-0.2	0.0	0.0
Cambio en Efectivo	-58.6	-3.6	14.9	21.7	-1.4
Disponibilidad al principio del periodo	112.1	53.6	49.9	49.9	64.9
Disponibilidades al final del periodo	53.6	49.9	64.9	71.6	63.4
Flujo Libre de Efectivo	34.8	65.9	24.9	41.6	39.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

Flujo Libre de Efectivo (P\$m)	2021	2022	2023	3T23	3T24
Resultado Neto	40.8	65.2	46.3	33.6	23.1
+ Estimaciones Preventivas	9.4	2.9	2.9	1.9	0.0
- Castigos	20.1	9.9	26.6	1.3	1.3
+ Depreciación	7.9	4.6	0.0	3.2	1.6
+ Otras Cuentas por Cobrar	2.5	-4.1	-2.9	-4.2	3.1
+ Otras Cuentas por Pagar	-5.7	7.2	5.3	8.5	13.0
Flujo Libre de Efectivo	34.8	65.9	24.9	41.6	39.4



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar + Otras Cuentas por Cobrar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@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*	ADENDUM - Metodología de Calificación para Administrador Primario de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP3 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	14 de noviembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 3T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.
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

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