

2023

HR AP3

Perspectiva Estable

2024

HR AP3

Perspectiva Positiva

2025

HR AP3

Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones Financieras  
/ ABS

Analista Responsable



Andrés Ganem

[andres.ganem@hrratings.com](mailto:andres.ganem@hrratings.com)

Analista



Andrés V. Guevara

[andres.guevara@hrratings.com](mailto:andres.guevara@hrratings.com)

Analista



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



Angel García

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3 y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para UNICRECO

La ratificación de la calificación para UNICRECO<sup>1</sup> se basa en la evolución de sus métricas financieras. Al cierre del 2T25, la UC tuvo una mejora en la calidad de su cartera ya que tanto su índice de morosidad, como su índice de morosidad ajustado se redujeron a 0.2% al cierre del 2T25 (vs. 0.7% al 2T24). Lo anterior es resultado del adecuado crecimiento de la cartera, y de la regularización de un cliente a través de una dación en pago. Por otro lado, el resultado neto se mantiene estable al ubicarse en P\$23.3m, lo cual derivó en un ROA Promedio de 3.0% (vs. P\$21.8m, 3.3% al 2T24). Sin embargo, sus indicadores de solvencia tuvieron una disminución; el más relevante fue el índice de capitalización, el cual se ubicó en 28.6% al cierre del primer trimestre del 2025 (2T25) (vs. 42.7% al cierre del 2T24). Dicho comportamiento se debe principalmente al incremento del 30.7% en la cartera de crédito total, lo cual es tres veces (x) mayor al incremento del capital contable durante los últimos 12 meses (12m). Por otro lado, UNICRECO tuvo un aumento del 11.5% en sus niveles de gastos de administración 12m debido a un mayor índice de eficiencia, el cual se ubicó en 48.3% al cierre del 2T25 (vs. 47.1 al 2T24). Por otro lado, UNICRECO tuvo un aumento del 11.5% en sus niveles de gasto de administración 12m, lo cual derivó en un mayor índice de eficiencia, el cual se ubicó en 48.3% al cierre del 2T25 (vs. 47.1 al 2T24). Asimismo, la UC mantiene adecuados niveles de capacitación, ya que cerraron con un promedio de 99.6 horas por colaborador. Por otro lado, cuentan con una nula rotación al igual que en la revisión anterior. Sin embargo, hubo un incremento en la concentración de sus diez clientes principales sobre el capital contable, el cual cerró con un monto de 1.6x en junio de 2025 (vs. 1.4x al cierre de junio de 2024). Finalmente, HR Ratings considera que UNICRECO mantiene adecuados proceso de auditoría interna, lo cual refleja la capacidad de la Unión de Crédito para llevar a cabo la adecuada administración de su portafolio.

<sup>1</sup> Unión de Crédito del Comercio, Servicios y Turismo del Sureste, S.A. de C.V. (UNICRECO y/o la Unión de Crédito y/o la UC).



## Principales Factores Considerados

- **Estabilidad de la morosidad en niveles adecuados, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 0.2% al 2T25 (vs. 0.7% al 2T24).** La Unión ha llevado a cabo un adecuado manejo de la calidad de su cartera, lo cual les ha permitido disminuir sus indicadores de morosidad a niveles inferiores a los observados en la revisión anterior.
- **Nulos niveles de rotación al cierre de junio 2025 (vs. 0.0% al 2T25).** En los últimos 12m, la Unión de Crédito no presentó rotaciones en su base de colaboradores. En línea con lo anterior, la UC integró un nuevo colaborador para el rol de abogado interno.
- **Adecuados niveles de capacitación a colaboradores, con 99.6 horas promedio impartidas durante.** La UC se mantiene en adecuados niveles de capacitación, en línea con lo sugerido por las sanas prácticas, al colocarse por encima de las 25.0 horas promedio por colaborador.
- **Adecuados Procesos de Auditoría Interna y Control Interno.** La UC mantiene un plan anual de auditoría, donde se revisan de manera periódica diferentes procesos y se realiza el seguimiento a los hallazgos. Además, cuentan con un sistema de control interno que les permite resguardar la operación ante posibles riesgos.
- **Alta concentración en la región sur del País, con la totalidad del portafolio colocado en Yucatán, Quintana Roo y Campeche.** UNICRECO mantiene una alta dependencia con el desempeño económico y el desarrollo de la región sur del país, sin embargo, aún no se han presentado problemáticas con esta concentración
- **Incremento en la concentración de sus diez clientes principales sobre el capital contable, la cual se ubicó en 1.6x al cierre del 2T25 (VS, 1.4x al cierre del 2T24).** Lo anterior es resultado del incremento en los montos de las líneas de crédito que mantienen los principales clientes a junio de 2025.

## Desempeño Histórico

- **Disminución en su índice de capitalización, el cual cerró en 28.6% al cierre del 2T25 (vs. 42.7% al 2T24 y 33.2% en un escenario base).** La disminución se debe al incremento del 30.7% en su cartera de crédito total, lo cual se encuentra por encima del crecimiento que tuvo el capital contable en los últimos 12m.
- **Niveles adecuados de la calidad de la cartera, la cual cerró con un índice de morosidad del 0.2% al cierre de 2T25 (vs. 0.7% al 2T24 y en un escenario base).** Actualmente, la Unión de Crédito mantiene dos clientes dentro de la cartera vencida por un monto de P\$1.4m.
- **Estabilidad en la rentabilidad, con un ROA Promedio en 3.0% al 2T25 (vs. 3.3% al 2T24 y 3.4% en el escenario base).** Lo anterior se debe a un incremento en el spread de tasas, lo que permitió mitigar el incremento del 11.5% en el uso de sus gastos de administración.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Diversificación geográfica, reflejada en una reducción en la participación de las principales entidades sobre el saldo del portafolio total y ubicándose en niveles cercanos a 40.0%.** Lo anterior le permitiría reducir el riesgo de exposición ante algún evento que afecte el desarrollo económico de la región sur del país.



- **Robustecimiento en la Plataforma Tecnológica.** Lo anterior a través de mejoras en las plataformas que permitan contar con una automatización de los procesos principales de originación, seguimiento, cobranza y reporte.
- **Disminución en los niveles de concentración de sus principales clientes.** La concentración a capital contable en niveles por debajo de 1.5x por parte de los principales clientes supondría una estabilidad para la situación financiera.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en la morosidad, con incrementos en el índice de morosidad ajustado en niveles iguales o superiores de 3.0%.** Lo anterior presionaría los niveles del margen financiero ajustado, derivado del incremento en la generación de estimaciones preventivas.
- **Estabilidad en los niveles de concentración de sus principales clientes por encima de 1.6x.** En caso de que la UC no disminuya la concentración de sus diez clientes principales sobre el capital contable, la calificación podría verse impactada de manera negativa.
- **Menores horas promedio de capacitación de manera sostenida, con una tendencia a la baja a niveles inferiores de 15 horas promedio por colaborador.** La reducción en las horas de capacitación podría impactar en procesos internos y, de esta manera, la calidad del portafolio total de la Unión de Crédito se presionaría.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
<b>ACTIVO</b>	<b>546.4</b>	<b>696.5</b>	<b>843.1</b>	<b>747.6</b>	<b>823.0</b>
Disponibilidades	48.9	14.7	71.7	135.0	9.4
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>484.7</b>	<b>669.2</b>	<b>749.5</b>	<b>594.8</b>	<b>777.3</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>487.4</b>	<b>673.2</b>	<b>754.0</b>	<b>598.1</b>	<b>781.75</b>
Cartera de crédito vigente	483.4	668.9	749.7	593.8	780.4
Créditos comerciales	467.6	663.1	745.5	593.8	780.4
Documentados con garantía inmobiliaria	453.9	632.1	718.9	563.8	754.8
Documentados con otras garantías	5.2	23.7	24.6	26.3	23.2
Sin Garantía	8.5	7.3	1.9	3.7	2.4
Operaciones de Factoraje	15.8	5.8	4.2	0.0	0.0
Cartera de crédito vencida	4.0	4.3	4.3	4.3	1.4
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2.7	-4.0	-4.5	-3.3	-4.5
<b>Otros Activos</b>	<b>12.8</b>	<b>12.6</b>	<b>22.0</b>	<b>17.8</b>	<b>36.3</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	3.3	1.0	1.6	4.1	3.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	5.6	7.5	15.5	9.6	19.2
Impuestos diferidos (a favor)	3.4	3.7	4.6	3.7	4.6
Otros activos misc. <sup>2</sup>	0.5	0.4	0.3	0.3	0.5
<b>Pasivo</b>	<b>341.9</b>	<b>476.6</b>	<b>599.1</b>	<b>515.9</b>	<b>566.1</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>298.1</b>	<b>302.9</b>	<b>401.8</b>	<b>445.4</b>	<b>381.9</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	293.2	296.9	382.5	437.3	362.6
Depósitos a plazo	4.9	6.1	19.3	8.1	19.2
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>25.8</b>	<b>150.6</b>	<b>175.9</b>	<b>48.6</b>	<b>159.6</b>
De corto plazo	23.6	149.7	165.3	34.8	151.2
De largo plazo	2.2	0.9	10.6	13.8	8.3
Otras cuentas por pagar <sup>3</sup>	16.5	17.6	18.6	18.6	23.9
Impuestos diferidos (a cargo)	1.0	4.7	2.1	2.6	0.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.5	0.8	0.8	0.7	0.7
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>204.5</b>	<b>219.9</b>	<b>244.0</b>	<b>231.6</b>	<b>256.9</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>71.0</b>	<b>71.0</b>	<b>72.5</b>	<b>71.0</b>	<b>73.2</b>
Capital social	69.5	69.5	70.0	69.5	69.3
Prima en venta de acciones	1.5	1.5	2.6	1.5	3.9
<b>Capital ganado</b>	<b>133.5</b>	<b>148.9</b>	<b>171.5</b>	<b>160.7</b>	<b>183.7</b>
Reservas de capital	14.8	16.8	18.8	18.8	21.1
Resultado de ejercicios anteriores	98.8	109.9	128.2	128.2	148.7
Remediación por beneficios definidos a los empleados	0.1	1.9	1.6	1.9	1.6
Resultado neto mayoritario	19.7	20.4	22.8	11.7	12.2
<b>Deuda Neta</b>	<b>275.0</b>	<b>438.9</b>	<b>506.0</b>	<b>359.0</b>	<b>532.0</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Pagos Anticipados y Estimación Preventiva por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro.

2.- Otros Activos Misc.: Depósitos en Garantía, Gastos de Originación y Gastos Diferidos Largo Plazo.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Provisión para Beneficios a Empleados, Dividendos por Pagar, Otros Acreedores y Otras Provisiones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
Ingresos por intereses	63.9	86.8	106.6	54.6	55.6
Gastos por intereses (menos)	26.2	39.0	52.1	27.6	26.0
<b>Margen Financiero</b>	<b>37.7</b>	<b>47.8</b>	<b>54.6</b>	<b>27.0</b>	<b>29.6</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	-0.1	1.3	0.5	-0.7	-0.1
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio</b>	<b>37.9</b>	<b>46.5</b>	<b>54.0</b>	<b>27.7</b>	<b>29.6</b>
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	0.0	0.1	0.5	0.1	0.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	0.0	1.9	1.3	0.8	1.9
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>37.9</b>	<b>48.3</b>	<b>54.9</b>	<b>28.4</b>	<b>31.5</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	17.1	22.3	26.7	14.1	16.0
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>20.8</b>	<b>26.1</b>	<b>28.2</b>	<b>14.3</b>	<b>15.6</b>
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>20.8</b>	<b>26.1</b>	<b>28.2</b>	<b>14.3</b>	<b>15.6</b>
ISR y PTU Causado (menos)	1.1	5.7	6.1	2.6	3.3
ISR y PTU Diferidos (menos)	0.0	0.0	-0.7	0.0	0.0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>19.7</b>	<b>20.4</b>	<b>22.8</b>	<b>11.7</b>	<b>12.2</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

<b>Métricas Financieras: UNICRECO</b>	2022	2023	2024	2T24	2T25
Índice de Morosidad	0.8%	0.6%	0.6%	0.7%	0.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.8%	0.6%	0.6%	0.7%	0.2%
MIN Ajustado	7.4%	8.2%	7.5%	8.1%	7.5%
Índice de Eficiencia	45.3%	44.8%	48.2%	47.1%	48.3%
ROA Promedio	3.8%	3.5%	3.1%	3.3%	3.0%
Índice de Capitalización	36.3%	29.6%	28.1%	42.7%	28.6%
Razón de Apalancamiento	1.7	1.7	2.2	2.0	2.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.8	1.5	1.5	1.7	1.5
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	13.7	12.6	11.8	12.3	12.1
Spread de Tasas	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	4.3%
Tasa Activa	12.6%	15.4%	14.8%	15.6%	14.4%
Tasa Pasiva	8.6%	11.3%	10.9%	11.7%	10.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	19.7	20.4	22.8	11.7	12.2
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciación y Amortización	0.6	0.8	0.4	0.5	0.7
Impuestos Diferidos	-1.0	-0.3	-0.9	0.0	0.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>19.3</b>	<b>20.9</b>	<b>22.3</b>	<b>12.2</b>	<b>12.9</b>
Aumento en la cartera de credito	-21.7	-184.5	-80.3	74.4	-27.8
Otras Cuentas por Cobrar	0.6	2.9	-0.7	-3.1	-2.3
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	0.0	0.0	-8.1
Impuestos diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros activos misc.	-0.0	0.2	0.1	0.1	-0.2
Captacion	11.7	4.8	98.8	142.5	-19.9
Prestamos de Bancos	16.9	124.8	25.3	-102.0	-16.3
Otras Cuentas por Pagar	5.2	2.6	1.2	-0.3	0.8
Impuestos diferidos (a cargo)	1.0	2.4	-2.8	-0.8	2.7
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>13.7</b>	<b>-46.8</b>	<b>41.7</b>	<b>110.7</b>	<b>-71.2</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>33.0</b>	<b>-25.9</b>	<b>64.0</b>	<b>122.9</b>	<b>-58.3</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-11.1</b>	<b>-4.9</b>	<b>1.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>
Emisión de Obligaciones subordinados	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.3
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	1.9
Pago de dividendos en efectivo	-11.1	-4.9	1.3	0.0	-0.3
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-0.7</b>	<b>-3.3</b>	<b>-8.3</b>	<b>-2.6</b>	<b>-4.3</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-1.0	-3.3	-8.3	-2.6	-4.3
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>21.1</b>	<b>-34.2</b>	<b>57.0</b>	<b>120.3</b>	<b>-62.3</b>
Disponibilidad al principio del periodo	27.7	48.9	14.7	14.7	71.7
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>48.9</b>	<b>14.7</b>	<b>71.7</b>	<b>135.1</b>	<b>9.5</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>25.1</b>	<b>26.4</b>	<b>22.8</b>	<b>8.8</b>	<b>11.4</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2T24	2T25
<b>Resultado Neto</b>	19.7	20.4	22.8	11.7	12.2
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-0.4	0.5	-0.5	0.5	0.7
- Castigos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	0.6	2.9	-0.7	-3.1	-2.3
+ Otras cuentas por pagar	5.2	2.6	1.2	-0.3	0.8
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>25.1</b>	<b>26.4</b>	<b>22.8</b>	<b>8.8</b>	<b>11.4</b>



@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 Administradores Primarios de Créditos (México), abril 2010
Calificación anterior	HR AP3 con Perspectiva Positiva
Fecha de última acción de calificación	30 de agosto de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarin, S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.
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/](http://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 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](http://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 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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS