



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado Senior de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana
Analista Responsable



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable para el Municipio de Zinacantepec, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece a que el Municipio mantuvo un nivel de endeudamiento relativo en línea con las expectativas de HR Ratings y, además, se estima que se mantendrá en este sentido durante los próximos años. Al cierre del 2024, el Municipio registró un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente a 0.5% de los Ingresos Totales (IT), cuando se estimaba un déficit del 0.6%, ya que se esperaba un mayor nivel de Gasto de Inversión. Lo anterior permitió que la Entidad se mantuviera sin uso de financiamiento adicional, por lo que la Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) fue de 10.9%, nivel anticipado por HR Ratings en la revisión anterior. Hasta junio de 2025, el Municipio se ha mantenido con el mismo perfil de endeudamiento de largo plazo y sin hacer uso de Deuda Quirografaria (DQ). Para los próximos años, HR Ratings espera que se registre una recuperación en la generación de ILD y que, con ello, se reporte un superávit promedio del 0.7% en el BP a IT de 2025 a 2027. En este sentido, se proyecta que la DN a ILD disminuya a un promedio de 6.7% en este periodo, a pesar de que se considera un uso moderado de DQ en 2025 y 2026.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE ZINACANTEPEC

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos Totales (IT)	853.5	806.0	836.0	867.8	906.4	501.3	532.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	497.3	480.7	494.9	516.5	541.4	283.1	302.2
Deuda Neta	64.3	52.6	58.2	41.4	1.6	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	6.0%	-2.1%	-3.1%	-2.0%	-0.3%	20.7%	17.7%
Balance Primario a IT	8.7%	0.5%	-0.7%	0.6%	2.2%	22.8%	19.6%
Balance Primario Ajustado a IT	7.5%	1.9%	-0.0%	1.3%	3.0%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	10.2%	4.4%	4.1%	8.2%	7.9%	3.7%	3.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	5.8%	0.0%	0.2%	4.4%	4.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	12.9%	10.9%	11.8%	8.0%	0.3%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	31.4%	43.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	10.5%	11.4%	11.1%	12.6%	14.8%	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 al cierre del 2024 un superávit en el BP equivalente al 0.5% de los IT, cuando en 2023 se registró un superávit del 8.7%. Lo anterior se debió a una reducción del 5.2% en los ingresos por Transferencias Estatales y Federales, en donde destaca que los Convenios pasaron de P\$52.5m en 2023 a P\$21.1m en 2024. Por otro lado, la recaudación propia se contrajo 7.4%, debido a un menor nivel en el cobro de Impuestos. Con ello, sumado a una disminución reportada en las Participaciones Federales, los ILD disminuyeron 3.3% de 2023 a 2024. HR Ratings estimaba para 2024 un Balance Primario deficitario del 0.6%; sin embargo, el Gasto de Inversión fue 15.2% inferior a lo anticipado en la revisión anterior, en donde se esperaba un mayor monto en el capítulo de Obra Pública.
- Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$58.7m al cierre de 2024, compuesta por un crédito estructurado con Banobras a través del programa especial FEFOM. Con ello, la métrica de DN a ILD disminuyó 12.9% en 2023 a 10.9% en 2024, similar al nivel proyectado de 10.8%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) a ILD disminuyó de 10.2% en 2023 a 4.4%, ya que en este periodo no se registró Servicio de Deuda Quirografaria (SDQ), cuando en 2023 éste ascendió a 5.8% de los ILD. Cabe señalar que esto ya lo anticipaba HR Ratings, por lo que el resultado en esta métrica fue cercano al esperado de 4.1%. Hasta junio de 2025, se mantuvo sin hacer uso de financiamiento adicional de corto o largo plazo, por lo que el saldo de su Deuda Directa es de P\$51.5m.
- Nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante de Zinacantepec pasaron de P\$52.1m en 2023 a P\$54.9m en 2024, debido a un ligero aumento en las retenciones por pagar. Con ello, sumado a la disminución reportada en los Ingresos de Libre Disposición, la métrica de Pasivo Circulante (PC) a ILD creció de 10.5% en 2023 a 11.5% en 2024, lo que es superior al nivel proyectado por HR Ratings de 10.8%.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** En línea con los planes de inversión del Municipio y con el ejercicio parcial de la liquidez acumulada, HR Ratings estima que, en 2025, se reporte un Balance Primario a Ingresos Totales deficitario del 0.7%. Sin embargo, se proyecta que se mantenga una tendencia positiva en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), como resultado del crecimiento estimado en las Participaciones Federales, sumado a las acciones para incrementar la



recaudación propia. Con ello, sumado a las acciones de contención en el Gasto Corriente, HR Ratings espera que entre 2026 y 2027 se sostenga un nivel superavitario en el BP a IT promedio de 1.4%.

- **Desempeño de las métricas de deuda y Pasivo Circulante.** Debido al perfil de amortización de la deuda actual, así como al comportamiento financiero proyectado, HR Ratings estima que, de 2025 a 2027, se registre una DN a ILD promedio de 6.7%. En lo anterior, se considera el uso moderado de financiamiento de corto plazo en 2025 y 2026, por lo que el SD a ILD se proyecta en un nivel promedio de 6.7% durante este periodo, con una proporción de Servicio de Deuda Quirografaria (SDQ) a ILD de 2.9%. Finalmente, en línea con el comportamiento del PC hasta junio 2025, así como a los resultados financieros esperados, el PC a ILD se proyecta en un promedio de 12.8% para los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los tres factores son ratificados como *promedio*. Respecto al factor ambiental, no se identifican contingencias relacionadas con los servicios de agua y basura, mientras que el Municipio cuenta con una baja vulnerabilidad a deslaves e inundaciones. En cuanto al factor social, el Municipio cuenta con condiciones más favorables al promedio nacional en cuanto a seguridad pública. Sin embargo, presenta áreas de oportunidad en los criterios para evaluar la pobreza multidimensional. Finalmente, respecto al factor de gobernanza, el Municipio cuenta con los lineamientos de transparencia financiera y armonización contable apropiados.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales superiores a los proyectados y disminución del PC.** Un mayor crecimiento en los ILD y/o una reducción en el Gasto Corriente podría 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 inferior al 6.0%.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en la Liquidez y aumento del endeudamiento relativo.** Un incremento en el gasto corriente que resulte mayor al proyectado, sin ser adecuadamente compensado con ingresos fiscales, podría reflejarse en un mayor uso de deuda de corto plazo que el esperado. Esto podría afectar la calificación en caso de que la DN a ILD sea mayor a 19.0% (vs. 9.7% estimado), con una proporción de DQ a DT promedio de 45.0%.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Zinacantepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	713.6	676.4	702.8	727.5	759.9	411.7	437.2
Participaciones (Ramo 28)	357.4	351.2	361.7	376.2	395.0	193.5	207.3
Aportaciones (Ramo 33)	303.7	304.2	319.4	329.0	342.1	164.3	169.6
Otros Ingresos Federales	52.5	21.1	21.7	22.3	22.8	53.8	60.3
Ingresos Propios	139.9	129.6	133.2	140.3	146.5	89.6	95.0
Impuestos	103.4	89.3	93.8	99.4	104.3	70.2	73.9
Derechos	31.7	32.9	34.5	35.9	37.0	16.2	18.8
Productos	4.1	6.3	3.8	3.9	4.0	2.4	1.4
Aprovechamientos	0.7	1.1	1.1	1.1	1.1	0.8	0.8
Ingresos Totales	853.5	806.0	836.0	867.8	906.4	501.3	532.2
Egresos							
Gasto Corriente	580.3	597.3	632.2	653.3	672.6	289.3	306.2
Servicios Personales	313.8	334.3	354.4	365.0	372.3	148.3	155.3
Materiales y Suministros	22.2	20.7	23.8	24.2	24.7	18.5	22.8
Servicios Generales	123.6	119.0	126.2	131.2	137.8	63.3	69.7
Servicio de la Deuda	22.8	21.0	20.4	22.2	22.7	10.5	10.2
Transferencias y Subsidios	98.0	102.4	107.5	110.7	115.1	54.9	55.5
Gastos no Operativos	221.8	225.3	229.8	231.9	236.5	108.3	131.8
Bienes Muebles e Inmuebles	4.9	17.0	17.3	13.0	13.3	4.0	7.6
Obra Pública	216.9	208.4	212.5	218.9	223.3	104.3	124.1
Gasto Total	802.1	822.6	862.0	885.2	909.1	397.6	438.0
Balance Financiero	51.4	-16.7	-26.0	-17.4	-2.8	103.7	94.2
Balance Primario	74.1	4.3	-5.6	4.8	19.9	114.2	104.4
Balance Primario Ajustado	64.3	15.0	-0.2	11.5	26.9	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	6.0%	-2.1%	-3.1%	-2.0%	-0.3%	20.7%	17.7%
Balance Primario a Ingresos Totales	8.7%	0.5%	-0.7%	0.6%	2.2%	22.8%	19.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	7.5%	1.9%	-0.0%	1.3%	3.0%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	497.3	480.7	494.9	516.5	541.4	283.1	302.2
ILD netos de SDE	486.3	467.9	475.4	496.1	519.7	272.7	292.1

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

p: Proyectado.

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	7.3	6.1	5.5	4.8	4.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	65.7	55.0	49.6	42.9	36.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	73.0	61.1	55.1	47.7	40.0
Cambio en efectivo Libre	1.1	-1.2	-0.6	-0.7	-0.8
Total de Amortización Simple	28.2	0.0	0.0	20.0	20.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	52.1	54.9	54.9	64.9	79.9
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	20.0	20.0	0.0
Quirografía de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	71.6	58.7	43.7	26.1	5.6
Deuda Total	71.6	58.7	63.7	46.1	5.6
Deuda Neta	64.3	52.6	58.2	41.4	1.6
Deuda Neta a ILD	12.9%	10.9%	11.8%	8.0%	0.3%
Pasivo Circulante a ILD	10.5%	11.4%	11.1%	12.6%	14.8%

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 de Municipio de Zinacantepec

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	51.4	-16.7	-26.0	-17.4	-2.8
Movimiento en caja restringida	-9.8	10.7	5.4	6.7	7.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-10.9	2.8	0.0	10.0	15.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-28.2	0.0	0.0	-20.0	-20.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	2.5	-3.2	-20.6	-20.7	-0.8
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	20.0	20.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-1.4	2.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	1.1	-1.2	-0.6	-0.7	-0.8
CBI inicial (libre)	6.2	7.3	6.1	5.5	4.8
CBI (libre) Final	7.3	6.1	5.5	4.8	4.0
Servicio de la deuda total (SD)	51.0	21.0	20.4	42.2	42.7
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	22.8	21.0	19.5	20.4	21.8
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	28.2	0.0	1.0	21.8	20.9
Servicio de la Deuda a ILD	10.2%	4.4%	4.1%	8.2%	7.9%
SDQ a ILD netos de SDE	5.8%	0.0%	0.2%	4.4%	4.0%

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

p: Proyectado.

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Zinacantepec

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	3.1%	21.1%	-5.2%	3.9%	3.5%
Participaciones (Ramo 28)	7.1%	17.2%	-1.8%	3.0%	4.0%
Aportaciones (Ramo 33)	9.7%	19.4%	0.2%	5.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-40.7%	75.9%	-59.9%	3.0%	3.0%
Ingresos Propios	-5.9%	16.2%	-7.4%	2.8%	5.4%
Impuestos	-10.2%	20.6%	-13.6%	5.0%	6.0%
Derechos	3.5%	1.8%	3.7%	5.0%	4.0%
Productos	54.5%	142.7%	53.9%	-40.0%	3.0%
Aprovechamientos	-3.1%	-61.0%	51.2%	2.0%	1.0%
Ingresos Totales	1.4%	20.3%	-5.6%	3.7%	3.8%
Egresos					
Gasto Corriente	-2.8%	8.2%	2.9%	5.8%	3.3%
Servicios Personales	5.6%	3.1%	6.5%	6.0%	3.0%
Materiales y Suministros	-14.6%	-1.4%	-6.9%	15.0%	2.0%
Servicios Generales	10.7%	12.5%	-3.7%	6.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	14.2%	26.1%	-7.9%	-2.6%	8.8%
Transferencias y Subsidios	-23.2%	20.3%	4.5%	5.0%	3.0%
Gastos no Operativos	24.3%	31.6%	1.6%	2.0%	0.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	42.3%	550.0%	247.3%	2.0%	-25.0%
Obra Pública	23.2%	29.3%	-3.9%	2.0%	3.0%
Gasto Total	2.6%	13.8%	2.6%	4.8%	2.7%

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	21 de noviembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2024, el avance presupuestal de junio 2025, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025.
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

