



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 calificación de HR A+ y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva para el Municipio de Valle de Bravo, Estado de México

El cambio en la perspectiva obedece al comportamiento positivo reportado en la generación de Ingresos de Libre Disposición (ILD) al cierre del 2024, así como a la expectativa de que se mantenga una tendencia al alza en los próximos años. Entre 2023 y 2024, se registró un crecimiento del 23.2% en los ILD del Municipio, impulsado por un importante crecimiento en la recaudación de Impuestos mediante la implementación de diversas estrategias fiscales y de regularización. Lo anterior se tradujo en un superávit en el Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) del 13.2%, cuando HR Ratings proyectaba uno de 1.2%. En cuanto a la Deuda Neta (DN), esta disminuyó de 4.6% en 2023 a 2.2% en 2024 (vs. 3.0% estimado), por la liquidación de un crédito bancario estructurado contratado con Banobras en 2023, así como al comportamiento positivo mencionado en los ILD. Para los próximos años se espera que se mantenga una tendencia creciente en la recaudación de Ingresos Propios del Municipio y que, con ello, se mantenga un nivel superavitario promedio en el BP a IT de 0.6% entre 2025 y 2027. En este sentido, no se espera que la Entidad recurra a financiamiento de corto o largo plazo y que la DN a ILD disminuya a un promedio de 1.1% de 2025 a 2027.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: MUNICIPIO DE VALLE DE BRAVO

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos Totales (IT)	830.4	854.3	847.2	878.3	906.2	391.0	421.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	549.9	677.4	667.8	693.6	716.6	331.0	358.4
Deuda Neta	25.0	14.9	12.8	8.1	2.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	-9.0%	11.1%	-0.3%	-0.0%	-0.0%	20.1%	31.8%
Balance Primario a IT	-7.8%	13.2%	0.4%	0.7%	0.7%	22.6%	32.6%
Balance Primario Ajustado a IT	-7.5%	13.3%	0.4%	0.7%	0.7%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.8%	2.6%	0.9%	0.9%	0.9%	3.0%	0.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	4.6%	2.2%	1.9%	1.2%	0.3%	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	8.2%	11.1%	11.2%	10.8%	10.5%	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 (BP).** El Municipio reportó en 2024 un superávit en el BP, equivalente al 13.2% de los IT, cuando en 2023 tuvo un déficit del 7.8%. Esto se debió a un incremento del 23.2% en los ILD, en línea con un 32.8% de crecimiento registrado en la recaudación propia, como resultado de las estrategias de fiscalización y regularización que ha emprendido la Entidad. Asimismo, las Participaciones Federales reportando un crecimiento derivado de un aumento en el Fondo General de Participaciones (FGP). Finalmente, en cuanto al gasto, se reportó una importante reducción en el capítulo de Obra Pública entre 2023 y 2024. HR Ratings estimaba para 2024 un Balance Primario superavitario del 1.2% de los IT, sin embargo, los Ingresos de Libre Disposición superaron en un 16.8% la expectativa de la revisión anterior.
- Bajo Nivel de Endeudamiento.** La Deuda Total del Municipio ascendió a P\$20.7m al término de 2024, compuesta por un crédito estructurado con Banobras. Cabe señalar que en este ejercicio fiscal se liquidó un crédito contratado con Banobras en 2023, por P\$13.9m. Con ello, sumado al aumento reportado en los ILD, la DN a ILD pasó de 4.6% a 2.2% entre 2022 y 2023 (vs. 2.3% proyectado). Por su parte, debido a la amortización del crédito mencionado, el Servicio de la Deuda a ILD se incrementó de 1.8% en 2023 a 2.6% en 2024, pero fue inferior al estimado de 3.0% debido a que se reportó un mayor nivel de ILD que el proyectado. Hasta junio de 2025, se mantiene este perfil de deuda, con un saldo de P\$18.6m.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El Pasivo Circulante del Municipio aumentó de P\$45.7m en 2023 a P\$76.4m, esto ya que debido a un crecimiento en los pasivos con proveedores y contratistas de Obra Pública, en línea con el registro de Obras en Proceso. Con ello, la métrica de PC a ILD se incrementó de 8.2% en 2023 a 11.1% en 2024, nivel que fue superior al estimado por HR Ratings de 3.7%.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para los próximos años, se espera que el Municipio registre una desaceleración en la generación de Ingresos de Libre Disposición, debido al nivel extraordinario reportado en Aprovechamientos al cierre del 2024. Adicionalmente, de acuerdo con lo proyectado por el Municipio, se espera un incremento en el Gasto de Inversión. Con ello, sumado a una contención esperada en el Gasto Corriente, se espera que el superávit en el Balance Primario disminuya a un promedio de 0.6% de los Ingresos Totales de 2025 a 2027.



- **Desempeño de las métricas de deuda y Pasivo Circulante.** De acuerdo con los resultados financieros esperados y al perfil de deuda actual, se espera que la DN a ILD registre un nivel de 1.1% en los próximos años. En este sentido, el SD a ILD registrará un nivel de 0.9% de 2025 a 2027. Finalmente, se proyecta que el PC a ILD se mantendrá en un nivel promedio de 10.8% durante los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza.** El factor Ambiental es evaluado como *limitado*, debido a que en los últimos años se ha registrado un estrés adicional en las finanzas del Municipio debido al gasto asociado con la atención de contingencias ambientales como incendios, inundaciones y sequía, lo cual se espera que se mantenga en los siguientes años, pero difícilmente se puede estimar con certeza su impacto fiscal. Por otro lado, el factor Social se ratifica como *limitado*, dado que el Municipio cuenta con condiciones *limitadas* en los indicadores para medir pobreza multidimensional, al registrar porcentajes superiores al promedio nacional. Adicionalmente, se identifican condiciones de seguridad pública limitadas. Finalmente, el factor de Gobernanza se ratifica como *superior*, debido a que el Municipio cuenta con una adecuada transparencia, desglose y calidad de la información.

Factores que podrían subir la calificación

- **Resultados fiscales en línea con lo esperado.** La calificación podría verse afectada de forma positiva en caso de cumplir con las expectativas respecto a los resultados financieros para los próximos años, así como el monto esperado de ILD. Con ello, se vería un efecto positivo en caso de que se cumpla el supuesto de que la DN a ILD mantenga un valor promedio de 1.1%. Adicionalmente, la calificación podría beneficiarse en caso de que el Municipio no recurra al uso de deuda de corto plazo.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento adicional.** HR Ratings no contempla la contratación de deuda de corto o largo plazo adicional durante 2025. Un cambio en este supuesto, derivado de una reducción en los ILD, que haga que la métrica de DN a ILD se incrementara a un nivel superior a 10.0%, con una proporción de DQ a Deuda Total mayor a 30.0%, esto podría impactar negativamente la calificación.



Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Valle de Bravo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	jun-24	jun-25
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	550.1	482.0	490.5	508.4	526.1	216.4	228.2
Participaciones (Ramo 28)	269.5	305.0	311.1	323.6	336.5	156.3	165.0
Aportaciones (Ramo 33)	102.0	110.0	111.1	114.5	117.9	54.7	56.4
Otros Ingresos Federales	178.6	66.9	68.3	70.3	71.7	5.3	6.8
Ingresos Propios	280.4	372.3	356.7	370.0	380.1	174.6	193.3
Impuestos	200.7	261.5	266.7	277.4	285.7	141.4	155.3
Derechos	66.4	76.1	77.6	79.9	81.5	29.4	33.1
Productos	5.9	4.4	4.5	4.6	4.6	1.4	1.4
Aprovechamientos	6.3	30.0	6.6	6.8	6.9	2.2	2.4
Otros Propios	1.0	0.4	1.3	1.3	1.4	0.2	1.1
Ingresos Totales	830.4	854.3	847.2	878.3	906.2	391.0	421.6
Egresos							
Gasto Corriente	615.2	640.8	674.6	699.8	726.0	305.3	286.1
Servicios Personales	332.2	343.8	364.4	379.0	394.1	165.4	155.3
Materiales y Suministros	36.0	34.1	35.5	36.6	37.3	14.5	15.1
Servicios Generales	127.2	117.9	123.8	128.7	132.6	50.4	57.0
Servicio de la Deuda	9.8	17.8	5.9	6.1	6.5	9.9	3.1
Transferencias y Subsidios	109.9	127.3	145.1	149.5	155.4	73.1	0.0
Gastos no Operativos	289.6	118.7	175.3	178.8	180.6	7.2	1.3
Bienes Muebles e Inmuebles	3.3	1.4	1.8	1.8	1.9	0.9	0.4
Obra Pública	286.3	117.2	173.5	177.0	178.7	6.4	0.9
Gasto Total	904.8	759.5	849.9	878.6	906.6	312.5	287.4
Balance Financiero	-74.4	94.8	-2.7	-0.3	-0.4	78.5	134.2
Balance Primario	-64.5	112.6	3.2	5.8	6.2	88.3	137.3
Balance Primario Ajustado	-62.5	113.7	3.7	5.9	6.2	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	-9.0%	11.1%	-0.3%	-0.0%	-0.0%	20.1%	31.8%
Balance Primario a Ingresos Totales	-7.8%	13.2%	0.4%	0.7%	0.7%	22.6%	32.6%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-7.5%	13.3%	0.4%	0.7%	0.7%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	549.9	677.4	667.8	693.6	716.6	331.0	358.4
ILD netos de SDE	543.5	663.0	661.9	687.4	710.1	321.1	355.3

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Valle de Bravo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	10.0	5.8	3.6	3.4	3.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	2.5	1.4	0.9	0.8	0.8
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	12.5	7.2	4.5	4.2	3.9
Porcentaje de Restricción	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Cambio en efectivo Libre	-8.3	-4.2	-2.2	-0.2	-0.3
Total de Amortización Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas Acumuladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	44.9	75.0	75.0	75.0	75.0
Deuda Directa					
Quirografía de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	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	35.1	20.7	16.4	11.4	5.6
Deuda Total	35.1	20.7	16.4	11.4	5.6
Deuda Neta	25.0	14.9	12.8	8.1	2.5
Deuda Neta a ILD	4.6%	2.2%	1.9%	1.2%	0.3%
Pasivo Circulante a ILD	8.2%	11.1%	11.2%	10.8%	10.5%

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 Valle de Bravo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	-74.4	94.8	-2.7	-0.3	-0.4
Movimiento en caja restringida	2.1	1.1	0.5	0.1	0.1
Movimiento en Pasivo Circulante neto	24.1	30.1	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-48.2	126.0	-2.2	-0.2	-0.3
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	39.9	-130.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI libre	-8.3	-4.2	-2.2	-0.2	-0.3
CBI inicial (libre)	18.3	10.0	5.8	3.6	3.4
CBI (libre) Final	10.0	5.8	3.6	3.4	3.1
Servicio de la deuda total (SD)	9.8	17.8	5.9	6.1	6.5
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	9.8	17.8	5.9	6.1	6.5
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.8%	2.6%	0.9%	0.9%	0.9%
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 Valle de Bravo

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	12.9%	62.4%	-12.4%	1.8%	3.6%
Participaciones (Ramo 28)	11.3%	16.1%	13.2%	2.0%	4.0%
Aportaciones (Ramo 33)	11.9%	21.1%	7.9%	1.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	23.5%	701.4%	-62.5%	2.0%	3.0%
Ingresos Propios	6.8%	-7.1%	32.8%	-4.2%	3.7%
Impuestos	5.0%	-12.6%	30.3%	2.0%	4.0%
Derechos	0.0%	9.0%	14.6%	2.0%	3.0%
Productos	23.5%	-17.8%	-25.2%	1.0%	2.0%
Aprovechamientos	197.3%	60.8%	373.8%	-78.0%	3.0%
Otros Propios	630.6%	1462.1%	-62.9%	240.0%	1.0%
Ingresos Totales	10.1%	29.6%	2.9%	-0.8%	3.7%
Egresos					
Gasto Corriente	6.5%	17.2%	4.2%	5.3%	3.7%
Servicios Personales	9.8%	13.8%	3.5%	6.0%	4.0%
Materiales y Suministros	-23.3%	19.9%	-5.1%	4.0%	3.0%
Servicios Generales	4.2%	32.2%	-7.3%	5.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	60.7%	102.8%	80.4%	-67.0%	4.3%
Transferencias y Subsidios	17.6%	8.1%	15.8%	14.0%	3.0%
Gastos no Operativos	2.5%	87.2%	-59.0%	47.7%	2.0%
Bienes Muebles e Inmuebles	-5.9%	32.1%	-56.5%	25.0%	2.0%
Obra Pública	2.7%	88.1%	-59.1%	48.0%	2.0%
Gasto Total	6.3%	33.2%	-16.1%	11.9%	3.4%

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	5 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 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS